全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

亿元之路

股市赚上100倍

孙成钢（扬韬）◎著

地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进
理想藏书55188

亿元之路

——股市赚上100倍

孙成钢　著

地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

亿元之路:股市赚上100倍/孙成钢著. —北京：地震出版社，2014.1

ISBN 978-7-5028-4304-5

Ⅰ.①亿… Ⅱ.①孙… Ⅲ.①股票投资—经验 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第123826号

地震版 XM2971

亿元之路——股市赚上100倍

孙成钢 著

责任编辑：刘素剑

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号　　邮编：100081

发行部：68423031　68467993　　传真：88421706

门市部：68467991　　传真：68467991

总编室：68462709　68423029　　传真：68455221

证券图书事业部：68426052　68470332

http://www.dzpress.com.cn

E-mail：zqbj68426052@163.com

经销：全国各地新华书店

印刷：北京九天志诚印刷有限公司

版(印)次：2014年1月第一版　2014年1月第一次印刷

开本：787×1092　1/16

字数：260千字

印张：14.5

书号：ISBN 978-7-5028-4304-5/F(4992)

定价：36.00元

版权所有　翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序
——财富目标

这几天，有几件都是父母谈及家乡人辛劳的事情，让扬韬深为感慨。

第一件事情，说家乡某某，妻子因生病买了几百元的保健品，被丈夫发现了，臭骂若干时间，最后硬是逼着妻子还给商家讨回钱。又说，家乡某某生病了，丈夫送去医院，花掉了 7000 元仍不见好转，没有办法，只好让病人回家等死。

第二件事情，一对模范夫妻最近吵架了，缘由是丈夫的亲兄弟癌症晚期，眼看不久于人世，其妻又早逝，两个孩子无人照料，现在住院治疗中。丈夫挨不过亲情煎熬，要把自己家里的房子卖掉给亲人治病，但妻子反对，说与其卖房子治病也无效，何不省下点儿钱给两个孩子长大成人呢？明明治不好的病，又何必花钱呢？如此，夫妻反目。

第三件事情，一位朋友最近给老家去电话，要找自己年龄已经 65 岁的舅舅，老人却不在家，原来，这位高龄的舅舅去了邻村打工，人家管吃管住，每天有 30 元的收入，远胜于自己在家里吃闲饭。而这位朋友自己刚刚吃的一顿饭，就花掉了 2 万多元，他感慨，自己一顿饭，要自己的舅舅干 700 天。

第四件事情，是扬韬自己发现，有那么几位富豪，参与了一个叫作京东方的股票增发，他们每个人都投入了 10 多亿元，短短一个月的时间，账面的利润就超过 10 多亿元，10 个人与机构的累计账面利润超过了 200 亿元。按照农民工每月收入 800 元算，这笔利润，需要 10 个农民干 500 年。换言之，农民 500 年(大约 10 代人)的收入，不及人家一个月所得。

第五件事情，是扬韬自己的经历。2008 年元旦，扬韬操作的一个账户，起点净值为 8。一年半还差一个月的时间，到 2009 年 5 月底，账户净值已经达到 16。如果再早一点儿，这个账户在 2006 年 5 月前的净值不过是 1.2。算一下，3 年时间增值 12 倍，也许算不了什么，但其绝对数值却足以让资产所有者对今后的生活无忧无虑。而今，账户每增长 1%，就超过其一年的薪水，谁还会再为未来发愁呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界就是如此。一面是豪门盛宴，一面是残羹冷炙；一面是骄奢淫欲，一面是饥寒交迫；一面是朱门酒肉臭，一面是路有冻死骨。人世间的冷暖，是人世间的制度所造成的。曾经，为了实现天下大同，无数人前赴后继，换来了今天的和平安逸。但在这样的人世间，不公平的环境却始终是存在的。没有大同，只有差异；没有均贫富，只有两极分化；少数人一小时的收入，胜过很多人一辈子的薪水。这就是今天的世界。

谁不思考着改变？谁不意图着改变？谁不想马上行动起来改变？但推开温暖的家门，推开轻柔的窗户，面对的是冷酷的世界，改变，又何其难！

坐着谈，何如起来行！

每一个人，都是自己命运的主宰者。如果不堪沦为穷人，如果不肯为一顿饭而奔波，如果不肯为五毛钱而改变自己的精神和信仰，就必须首先动起来，让自己的财富增长起来，让自己摆脱财务负担，实现财务自由，让自己进入到百万富翁甚至亿万富翁的行列中去。

没有什么不可能。过去 20 年，我们见过了太多的贫民到富翁的跃迁；过去 20 年，我们也见过了无数中国人从贫困走向富裕；过去 20 年，中国的股市更诞生了无数的百万富翁。这是一个造富的时代，这也是一个能富的时代，这更是一个只要肯做就一定能行的时代。如果你想，如果你做，你就一定能行，成为亿万富翁中的一员。

而这一切，只需要从今天开始，改变自己的观念，更新自己的思想，开始行动起来。

为了这一切有一个起点，扬韬假设有一个人，高中毕业了，不到 20 岁，有了初始的积累 1 万元；他要开始一段不同凡响的人生，在 40 岁的时候积累财富超过 100 万元；再然后，到 70 岁的时候，要有自己的 1 亿元。

我们的开篇，就为了这样一个目标，开始起步吧。

附注：本序言及本书第一部，原作于 2009 年 6 月至 2010 年 3 月，曾在扬韬博客连载，2010 年 10 月有修订，2012 年 5 月重新修正，并增补了一些内容。

孙成钢

2012 年 12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出山
——投资家成长的故事

1996 年，中国股市即将开始世纪牛市的时候，我的第一本书《股市预测与实战》正式出版。那是一本积累了 4 年研究和投资亏损经验的书，在市场上一度引发盗印热潮。

2009 年 4 月，中国股市暴跌之后重走牛市的时候，我的第七本书《出师：投资家培训班日记》出版。这一次，我用的是笔名“扬韬”。没有人知道我曾出版过前面的 6 本书，出版社也没有做什么推广，静悄悄的，书就卖完了。

2012 年 6 月，我的第八本书杀青的时候，中国股市又处于低迷之中。我不知道未来的股市是否会重新走牛，但我对市场仍充满期待。

投资的终极理论，当归于人性本源。投资的终极技术，当归于行为研究。而我问世于 2003 年的《新人性》和 2009 年出版的《出师》连同本书一起，构成了我研究人性、探索行为金融的三部曲，希望能对读者的投资有所裨益。

虽然 16 年来出了 8 本书，我还是深感适合中小投资者的投资类书籍太少。或许，投资做久了，但凡有点儿成就的，都懒得说了。所以，我们看到，市面上形形色色与股市相关的书，大多是初出茅庐者的经验之谈，要么是名人名家的论文集，有深度的很少。那些真正赚了大钱的人，对写书是不屑一顾的，抑或是，自己的赚钱之道，不足为外人道也。很多方法，说出来就不灵了。

我大约算一个例外。这么多年，研究而投资，自己的资产从零起步到过亿元，所有的身价几乎都来自于股市，也算是成功地从股市中赚到钱的人(对很多身价百亿的富豪来说，我赚的这点儿钱也许根本算不了什么)，但我一直保持着“我手写我心”的习惯，20 年来写过的东西早已有数千万字了，甚至在最困难的 2007～2008 年间，我仍每天坚持写一篇博客，间歇还写起了投资小说，几乎在我的案子刚宣判，我的《出师》就出版了。

开卷有益。如果投资和生活之余，还有闲暇，那就多读读书吧。不管以后是否投资于股市，读一下这本《亿元之路》，相信对你一定会有益处的。

本书包括三个部分。第一部分，是 1 万元到 100 万元的过程。那是 20 岁到 40 岁的创业黄金期所应达到的基本目标。第二部分，是 100 万元到 1 亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的过程。那是 40 岁到 70 岁主要以投资为主的过程。第三部分，是作者的投资成长之路，用故事和事例阐述投资家成长的心路历程。

在这本书里，我假设一位 20 岁出头的年轻人，要工作、要成家立业、要养家糊口，还要赡养老人，在这个基础上，他要在 30 岁的时候有 10 万元，40 岁的时候有 100 万元，70 岁的时候有 1 亿元的金融资产。靠什么呢？工作、外快、创业，似乎都不够，投资获取增值，是大多数人唯一的选择。于是，基于这样的预期，我结合自己的成长之路，做了种种的设计。应该说，如果真的能读懂这本书，并付诸实践，实现 70 岁 1 亿元的目标是能做得到的。

佛度有缘人。这本书，如果能让一位、两位、三四位，抑或更多读者成就亿元梦想，我就心满意足了。

读者对于本书的任何意见和建议，欢迎来信交流。本人在新浪有微博和博客(http://weibo.com/yangtao1968)，也可留言。

孙成钢(扬韬)

2013 年 5 月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序——财富目标 …… 1
出山——投资家成长的故事 …… 1

第一部 百万之路 …… 1
1. 心有梦想 …… 1
2. 圆梦之路 …… 4
3. 买房悠着点儿 …… 7
4. 有钱省着花 …… 10
5. 小淘的假设 …… 15
6. 职业学习与择业 …… 16
7. 25 岁，3 万元 …… 19
8. 外快 …… 21
9. 30 岁，10 万元 …… 25
10. 创业 …… 26
11. 黄金 10 年 …… 29
12. 投资改变人生 …… 31
13. 善于学习 …… 35
14. 善于总结 …… 40
15. 善于坚持 …… 44
16. 赚钱大法之对话 …… 48
17. 赚钱大法之不赔钱 …… 55
18. 不亏即赚 …… 59
19. 不亏钱之一：学会空仓 …… 63
20. 不亏钱之二：买在支撑点 …… 67
21. 不亏钱之三：找到新买家 …… 72
22. 不亏钱之四：专一选股 …… 75
23. 不亏钱之五：快速短线 …… 78
24. 不亏钱之六：上涨持股 …… 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 学点儿技术分析 …… 85
26. 大概率 …… 89
27. 基本功 …… 94
28. 业绩预测 …… 101
29. 抓住快马 …… 106
30. 40 岁，100 万 …… 111

第二部　亿元之路 …… 115
1. 复利的威力 …… 115
2. 技术分析与行为 …… 116
3. 好公司与好股票 …… 119
4. 跟着做与抢先机 …… 121
5. 贪婪无止境 …… 124
6. 恐惧无边 …… 126
7. 懒惰天性 …… 129
8. 投资陷阱 …… 132
9. 仓位与风险 …… 134
10. 爱风险，更爱收益 …… 137
11. 伸手的艺术 …… 139
12. 投资家做加法 …… 142
13. 那些赚钱的机会 …… 145
14. 最坏的情况 …… 148
15. 巴菲特与滚雪球 …… 150
16. 买进的时机 …… 153
17. 卖出的时点 …… 155
18. 卖出的策略 …… 158
19. 卖出的理由 …… 160
20. 亏损之因 …… 162
21. 走出亏损的魔咒 …… 165
22. 他们想干吗？ …… 166
23. 亿元之路 …… 178

第三部　成长之路 …… 191
1. 股市赚上 100 倍 …… 191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 我的亏钱经历 …… 194
3. 最失败的股民 …… 198
4. 我的赚钱之路 …… 202
5. 最成功的股民 …… 209
6. 5 年 16 倍 …… 212
7. 我的心里话 …… 219

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部　百万之路

1. 心有梦想

华龙网重庆 2009 年 6 月 12 日电　今日下午 4 时左右，重庆市渝中区解放碑步行街发生一起群众聚集事件，网络盛传是市容执法人员对一位卖灯草的 80 岁老人暴力执法所致。今晚 11 时，重庆市渝中区政府召开新闻发布会，否认发生暴力执法事件。据介绍，今日下午 4 时左右，解放碑步行街市容执法人员在日常巡视时，发现一位老者占道贩卖灯草。两名执法人员多次对其劝阻，老人在起身挑灯草时，摔下一串在地上，旁边群众误以为执法人员与老人发生抓扯。围观者开始误传执法人员打伤老人，致使现场聚集群众越来越多，最多时达 200 人。

这位负责人称，为避免事态扩大，公安人员及时将老人请离现场进行调查，现场仍有部分不明真相群众，误以为老人被打伤，甚至误传公安人员打伤老人。经现场工作人员解释，聚集于解放碑的人群于今晚 9 时散去。今晚 11 时，老人被家人接走。

这位负责人说，依据《解放碑市容管理条例》，解放碑禁止摆摊设点，故执法人员是依法对老人劝离的。

……

80 岁的老人要靠卖灯草过活，这就是当下中国人的普遍现象。当我们年老的时候，我们有几种途径可能比这位老人过得好一点儿：

第一种，有好儿女，儿女很富裕，又有孝心，可以让我们颐养天年。这也是很多做父母的望子成龙的梦想。中国的老话叫“养儿防老”嘛。但是，如果我们自己没有钱，要指望孩子来养，凭什么愿望就能达成呢？如果你自己不会赚钱、致富，就没有足够的经验教育孩子，孩子成才比你更富裕的概率就会降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低。实际上，如果我们看看社会上的“达官贵人”，又有多少是没有根基的呢？几十年前的地主富农们，他们的子女有出息的概率要高于几十年前的贫雇农们。何以如此呢？家庭传承使然。所以，指望好儿女，只怕会竹篮打水一场空。最好的做法，就是从自己做起，先让自己富起来，不靠子女。

第二种，社会福利改善，可以让我们无忧度过晚年。这是一种普通百姓的善良愿望。社会永远处于变革中，没有人能知道会变得更好还是更坏。按照美国现在的例子看，再过几十年，其社会养老金的缺口不知道还要达到几十万亿美元呢？在中国，再过 40 年，等现在的年轻人进入老年的时候，中国的人口结构已经成为倒金字塔型了，一对年轻人可能要承担 8 个老人的养老重任，中国的社会福利制度又能照顾多少老人呢？再者，如果你活到老，竟然要靠社会福利来养活，给社会增添负担，岂不是很无光彩？在儿孙面前又如何回顾、总结或炫耀自己不凡的一生呢？

第三种，我们自己有很多钱，吃穿不愁，衣食无忧，有病能医，有余款可捐赠给社会。如此，当我们闭上双眼的时候，还能给社会留下很大一笔物质财富和精神财富，也才不枉此生。

所以，必须靠自己，必须自己努力，必须有足够的金钱，才能让我们不至于在 80 岁的时候还去卖灯草过活，才能让我们不至于成为社会的负担。

而这一切，都要求我们从今天开始，要有一个梦想。

我们有一个梦想，20 岁的今天有 1 万元，40 岁的那年要有 100 万元，70 岁时要积累 1 亿元的财富。

有一个梦想，就比浑浑噩噩混日子要强。如果我们去访一访现在家道贫穷的那些人家，你问问他们的家长，在年轻的时候，他们可曾有过发家致富的梦想？他们中的绝大多数人都会不由自主地一愣，他们不知道你在问什么！在他们看来，日子一天天过，度过了今天是明天，走完了明天是后天，还要什么梦想呢？整天累得腰酸背痛的，琐事繁杂，早已让他们年轻的心蒙上了阴影，哪里还有梦想！

可是，如果你再找一些家境良好的人家，同样问问这些家主人，他们年轻的时候可曾有过发家致富的梦想？他们大多可以夸夸其谈，曾经多么庸俗的梦想如今被怎样地超越。他们又是如何一步一步，实现着梦想，又有了新的梦想。他们实现着梦想，品味着生活带来的愉悦，他们对生活充满着希望。

不要抱怨社会的不公平。在任何的时代，任何的地方，任何的人群，都永远存在着不公平。生而为人，我们不是来抱怨的，而是要适应环境生存下去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，要发展起来改变环境的。社会的现实再残酷，也无法阻挡有梦的人奋进的步伐。是的，所有的失败者，都会把责任归给社会，而不是从自身找原因。这样的人，即便有过一个梦想，也会很轻易地就在现实面前认输。与其说他有梦想，不如说他曾经有幻想！

梦想，是心中坚定的信念，是百折不回的憧憬，是至死不休的追求。

扬韬大学刚毕业的时候，就曾经有过梦想。那时候，我梦想 20 年后能有 5 万元的存款。相比月薪百元，年收入 1000 多元，要在 20 年内存够 5 万元，真是做梦啊。因为这 20 年，我知道自己要结婚、成家、生子，还要赡养父母，有很多的花费，仅仅靠这点儿工资是不够的。怎么办呢？为了梦想，我为自己开列了许多的实现路由，其中包括：写文章赚稿费、开一个商店、办一个饮食店、做心理咨询、做商业咨询、倒卖钢材，等等。其中每一条，又都详细列出了实施的步骤，甚至商店的名字、吉祥物、营业方式等都考虑好了，只是需要一笔启动资金而已。

为了实现这个梦想，我知道必须迈出第一步，必须在工资之外有一点儿外快，能赚一点儿钱才行。在我绞尽脑汁想办法的时候，我发现了股市投资也能赚钱，哪怕只有 1000 元，也可以少少地赚一点儿。为此，我开始尝试，开始努力，渐渐地有所得，朝着自己的目标努力着。

这一努力，就逐渐走向了一条阳光大道。20 年后的今天，我的梦想早已提前超百倍千倍地实现了。现在回看我的那些没有这样梦想的工友、同学，他们还在自己的单位里朝九晚五上下班，赚着单位里发给的工资，省吃俭用，供养儿女，把自己的希望寄托在孩子身上。而他们的孩子，也正在重复着父母的路，刻苦攻读，要上一个好的大学，大学毕业要找一个好的单位，才能有朝九晚五的生活，又怎么可能在将来养活自己的父母呢？

在走向社会的起点，只有那么一点点的差距，就可能在以后的人生中演绎出天壤之别来。这个差距，首先就是有没有梦想，有没有为梦想实现而奋斗的决心和勇气。更重要的，还必须有一套完整的方法，有实现梦想的步骤和方法。

为了让读者能轻松起步、逐渐深入地掌握实现梦想的方法，扬韬假设**有一位年龄 20 岁的高中毕业生，他有 1 万元钱，他有一个梦想，要在 40 岁的时候存款增长到 100 万元，而不是资产 100 万元。再然后，当他年满 70 岁的时候，他可以有 1 亿元的财富。为了实现这个梦想，他要起步了。**

那么，亲爱的朋友，你是不是也有这样的一个梦想？也许，你的年龄大于 20 岁，也许，你的起点资产高于 1 万元，也许，你的梦想目标没有那么狂妄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要紧，只要心有梦想，我们都可以从头开始。在本书中，扬韬将用理论联系实际的方式，告诉你实现梦想的途径。在下面的章节里，扬韬会把自己在投资经历中积累的全部经验，无私地写出来，供你参考。如果你觉得可行，那就做起来吧！

好了，从现在开始，拿起手中的笔，把自己财富梦想写下来吧。希望你有足够的贪心！有梦想，就有希望！

梦想，是希望开始的地方。

2. 圆梦之路

心有梦想，只是万里长征的第一步。如果不能脚踏实地，多少梦想都会变成幻想。可是，今天如果我们数 1 万元钞票，总觉得很轻松，很容易，要是数千万元的钞票呢，又似海市蜃楼般不切实际。这样的梦想，真的能实现吗？

有的人很乐观地说：当然能，复利可以帮助我们。如果每年都赚 34%，那么，40 年后，1 万元就可以变成 10 亿元。

的确，用 1.34 乘 40 次方，计算器显示的结果是 12 万倍，也就是说，1 万元可以变成 12 亿元。如果生活也能如按计算器一般轻松，该多好啊！但古往今来，能用一定比例实现复利收益的人，世界上有几个呢？50 年如一日保持年均收益 30%的人是巴菲特，他的个人财富曾达到近 600 亿美元。这样的人，只能用“神”来形容，常人根本无法望其项背。也正因为如此，全世界只有一个巴菲特。

在投资界，一个公认的规律是：小的资金快速增值比较容易，大的资金要持续盈利则非常难。如果有 1 万元，要在投资市场做到 10 万元乃至 100 万元，其实相对容易，高手也许一两年就能实现这样的目标。但如果是 1000 万呢？要达到 1 亿元或者 10 亿元，没有任何人敢打包票在 10 年内能实现——尽管按照每年 35%的收益率算，10 年应该增值 20 倍，但天下无人能保证年年都赚这么多。

实际上，扬韬在这里谈的从 1 万元到 100 万元的过程，并不是简单的股市投资，相反，它必须依靠你来自工作和创业的所得。如果有谁想靠现在的 1 万元投资，就能轻松达到 100 万元的目标，只怕很难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从扬韬接触的一些优秀人士的经历来看，工作、创业才是最可靠的积累财富的方式。股市其实是靠不住的。

为什么呢？因为股市的投资有盈利也一定有亏损，而新手进入股市，必然要有亏损的过程，有时候会亏得非常严重。当1万元本金变成8000万元时，很多人的心态就崩溃了。如果1万元变成5000万元，则十有八九，股市又多了一个牺牲品。

单纯靠股市实现财富目标之所以不可靠，还因为每个人都不能喝西北风，他必须有自己的生活，要吃喝拉撒睡，要结婚生子养老，这就要求有持续稳定的现金流入。而这，都需要你有一份相对稳定的收入来源，不管是工作还是创业。

有了这样的前提，财富的积累也不是一蹴而就的，同样要经历相当复杂的、痛苦煎熬的过程。其中就包括投资亏损的考验。要度过亏损关，步入长期盈利的良性循环，非要付出常人难以想象的代价不可。

也正因为如此，扬韬所设计的圆梦之路才是这样的：

20岁：1万元；

25岁：3万元；

30岁：10万元；

40岁：100万元。

粗看起来，很多人会觉得前面的步骤未免太容易了：5年，从1万元变成3万元，每年只需要增加4000元，每月只需要300多元，何其容易、何其简单啊！随便打份儿工，就能实现这样的目标。再后面的5年，从3万元到10万元，每月也只需要1200元，很容易啊。

没错，看起来很容易。但是，你想过吗，年轻人在20～30岁之间，正常情况下是要成家的。成家所需要花费的金钱是多少，算过吗？有多少年轻人能在结婚之后还有10万元现金的净资产呢？在中国，城里的年轻人结婚的时候往往就是“负资产阶级”了。

而且，最为重要的是，30岁的10万元要想变成40岁的100万元，需要每年25%的复利增长，这就需要你在前面10年积累足够丰富的投资经验，经历足够复杂惊险的投资失败过程。只有这样，30岁后的10年才会抓住机遇实现一次大的跨越。

本书设计的圆梦之路，也充分考虑到了年轻人要读大学的过程。实际上，到25岁的时候，一般人大学也就毕业了。读书期间的花费多数是父母承担的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要他在大学毕业的时候就积累3万元财富，还是有些困难的。只是，再困难，他的父母也可以给他这么多，为了将来成家的需要。所以，25岁，有3万元，并不难。

到30岁的时候，很多人已经有了一个孩子了。此时，要想有10万元的现金积累，也并不是轻松容易的事情。绝大多数年轻人在30岁之前都会陷入世俗的迷途，这种迷途往往让他损失了太多的金钱积累。这一点，我们将来还要再谈。

设计一个看起来不难的路程，会让很多朋友觉得自己也有机会实现梦想，尤其是起步阶段。在这个20～30岁的阶段，对财富的要求并不高，对心智的要求却很高。要实现这样的目标，并不是那么容易的，甚至可以说，是最艰难的。如果度过这个阶段，实现未来的目标就会变得相对容易。

比如说，如果在40岁的时候有了100万元，只要每年保持17%的收益率水平，30年后就可以轻松达到1亿元。而今天，我们到股市上去访问一下，有多少股民会觉得每年实现26%的收益率很难呢？每个人都觉得真的不难，他的目标是每年要翻番呢。他可能没有想到，如果每年翻一番，10年就是1000倍呢！

看似轻松自在的目标，为什么几乎没有人能实现呢？根本原因就是在财富的初期积累阶段，很多人注重了“金钱”的积累，而忽略了“能力”的积累。第一桶金如果只是金钱，是没有任何意义的，它随时都可能化为乌有。**第一桶金，必须建立在含金量足够高的基础上：它是血汗所得，它是智慧所得，它是心安理得。**

明白了这个道理，就能理解一个普通的社会现象：为什么有的人资产积累达到10万元或者更多后，突然停滞不前以至于多年没有太多增值，为什么有的人赚得第一桶金后很快衰败下去甚至重新变成了穷光蛋，为什么这个社会中的穷人多，中产阶级多，而富人却很少。为什么呢？就因为绝大多数人的第一桶金只是金钱而缺少了能力。

所以，在从1万元到百万元的过程中，最困难的阶段恰恰是从1万元到10万元的过程，是在这个过程中形成正确的价值观和人生观。也正因为如此，我们将用很多笔墨来介绍这个过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 买房悠着点儿

赚钱难，花钱易。在没有百万元资产之前，每个人都有这样的感觉。可是，一旦你的资产越过百万大关，赚钱将变得容易：即便存银行，就算年利率只有 3%，那每年也会有 3 万元的利息收入，足够一个中产家庭的数月的花费。可是，我们生活中的绝大多数人却犯着致命的错误：在财富不够多的时候，尽情享受着花钱的乐趣。所谓“月光族”，就是崇尚每个月都花掉所有的钱再去赚钱继续花的人。更有甚者，有的人不但花掉当前赚的钱，还办着信用卡，透支未来的收入。结果怎样呢？就是今天的美国人的现状：一旦收入不景气，个人只好宣布破产，一切要从头再来。

有一首歌中唱道，“只不过是从头再来”。但人生只有一次，有多少事情根本无法从头再来！青春，激情；生命，生活；体力，脑力——除了痛苦可以再来，似乎没有什么幸运的事情能够反复光临普通人。下岗了，有多少人能从头再来呢？没钱了，有多少人能重新崛起呢？所以，不要被励志的歌谣迷惑——我们的青春和生命只有一次，没有资格去挥霍到从头再来！

既然如此，有钱就得省着花，如果你想成为百万富翁的话！

所以，本书先不谈赚钱之道，而是要先谈花钱要领：花钱要谨慎，有钱省着花。

首先，**不要轻易买房子。**一般来说，不要在 30 岁之前买房子，尤其不要在资产超过 500 万元之前买房子。

居者有其屋，似乎是中国人自古以来的梦想。在房价不高的时候，做做这样的梦还是值得的。随着房价的走高，在结婚之前或结婚不久就买房子，是投资中最大的忌讳。为什么？因为中国的房子根本不值得花那样大的代价去买。

只要稍微了解一点儿房地产知识，就应该知道，绝大多数城市，包括北京、上海、广州这样的大城市，即便再豪华的房子，精装修之前的建筑成本也超不过 2000 元 / 平米。一些三线城市的建筑成本更只有 500 元左右。这样的房子，在一线城市却卖到了 2 万元 / 平米以上，三线城市也卖到 3000 元 / 平米以上，早已大大偏离了房地产行业的正常利润。

不错，房地产是包括土地的。但西方国家的土地是私有的，购买房屋者也就拥有了房屋的土地。而在中国，我们买的所有合法的房屋，都只是 70 年的使用权而已。70 年后，你必须重新购买土地或者缴纳土地购置税。当然，70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年后，也许房屋还是归你所有，再缴纳的土地税很少，但中国改革开放后建造的房屋，又有多少能经过 70 年的使用而质量不变呢？就算质量尚可，其样式、格局在 70 年后还能被居住者所认可吗？只怕很难很难。

既然我们出代价只是购买一个 70 年的使用权，房屋的价格还应该那么贵吗？如果只是一个使用权，租房子住跟买房住又有什么区别呢？

如今，中国的绝大多数商品房的出租收益不过 3%左右，有的甚至只有 2%。这就意味着投资于房地产是绝对不划算的。于是，我们就面临这样一个选择题：

其一，如果我们买房子，意味着给开发商送钱，让他赚大钱。绝大多数房地产开发商的毛利率都超过了 30%。你购买一个价值百万的房子，就意味着白送给开发商 30 万元以上的利润。如果你是如此喜欢给人送钱，你自己又凭什么发财呢？

其二，如果我们租房子，意味着买房子的人给我们大大的补贴。买房者每百万元投资，一年的回报不过 3 万元左右，需要 33 年才能收回成本。但是，如果我们有 100 万元用于股市投资，每年复利 10%的话，33 年后的收益可以达到 2300 万元。

那么，你是愿意让开发商赚钱，还是愿意自己赚钱呢？当然是自己赚钱，那就是宁可租房绝不买房。

既然财富账是如此清楚，为什么很多人还要在结婚之前花费“巨资”来先买一套房子呢？只不过是“死要面子活受罪”而已。

对于资产尚不丰厚的人来说，宁可等到 40 岁再买房，也不要早早地把积累的全部家当用于买房子。我们可以简单地再算一笔账：假设房屋价值是 100 万元，首付 20 万元。房屋按照每年 5%的水平增值，20 年后，其价值是 265 万元。假设在此期间偿还完全部贷款 120 万元，总付出 140 万元，利润率还不足一倍。但是，如果我们有 20 万元用于投资，每年的利润是 20%，20 年后将达到 760 万元。此时再买房，即便房价达到 300 万元，也只需要花费很少一部分——假设首付还是 20%，支付金额只要 60 万元，不足自己资产的 10%而已。要应付按揭的贷款和利率，也会变得十分轻松。

所以，不要小看了早期买房子的那笔钱！你花掉的 20 万元，可能是 20 年后的 700 万元！住这样的房子，岂非太过昂贵！

在投资领域，我们应该学习巴菲特——穷其一生，他也只买过一套房子而已。他购买这套房子的时候，已经 28 岁，两年后，他的个人身价达到 100 万美元。即便如此，巴菲特对购买这套住宅也是懊悔不已，因为当时买房子的花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费占到了其全部资产的10%以上。大约50年后，巴菲特的资产增长到620亿美元，增值超过6万倍，但他的房子呢？充其量价值百万美元而已。此时再回头看，当初花费巨资买房子，值得吗？

今天的很多年轻人，买房子的首付款也是父母垫付的。他们几乎从结婚之日起，就背负着巨额债务，每个月的薪水都要去支付贷款本利，让自己生活在沉重的压力之下，生活又怎么会幸福，财富又怎么可能有机会增长呢？

所以说，要省钱，第一位的就是不要乱买房子！

当然，我们不能排斥买房子是变相的投资。什么样的房子可以买来做投资呢？要租金回报率超过投入本金的20%。一套房屋，如果定价100万元，每年房租能收6万元，那么，首付款30万元是可以考虑的。如果首付款只要20万元，即首付款的收益率达到30%，就绝对可以考虑。在这种投资背景下，首付款和贷款大约4～5年就可以回收，以后可以以租养贷，还是划算的。当然，对于自有资金不足百万的人来说，即便有如此回报率也是不太值得考虑的——因为还有更好的方法让自己的资金每年都翻番，当然，这是后话了。

还有一种房子也是可以考虑买的，那就是首付款极低、房价的轻微上涨都能带来较大的回报率。当然，这要建立在房价确实能涨的基础上，比如，有“确切消息”某地段将建造地铁或者有重要工程，以至于该地段的房价上涨是必然趋势。此时，如果房屋市价100万元，而首付款只需要5万元(如何做到这一点，还是需要一定机遇的)，就可以考虑买下来，将来房价如果上涨20%，相对于首付款就是400%的回报，当然值得考虑。所谓“炒房”，就应该是炒这样的房子。

可以肯定的是，租房子住，不会影响生活的品质。相反，租住在别人的房子里，还会激发自己的发财梦想，让自己有一个美好的远景，何乐而不为呢？

需要指出的一点，很多人都以为房价永远是只涨不跌的，这是绝对错误的。1990年，日本房地产价格见顶后，曾在短时间内跌去50%。香港的房地产市场在过去30年曾经历过至少三次崩盘，每一次的价格跌幅都接近或超过50%。在中国，如果小产权房能够合法化，所有房屋价格都必然会跌去一半以上。或者，随着时间的推移，到2017年前后，房地产市场供需拐点形成后，房屋价格也必将大跌30%以上。届时，所有的“贷款买房”一族都会面临着潜在的破产风险。既然如此，买房子又何必急在一时呢？

最后，扬韬还是要指出上述理论的背后逻辑：2005年，扬韬曾录制过一套教学光盘，当时是看好房地产价格的，是主张买房子的，扬韬自己也在那之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前买过若干套房屋。但是，7 年后的今天，中国的房价已经提前达到了接近于巅峰状态的水平，随着人口红利的逐渐消失，中国房价在未来相当长一段时间是涨不起来的——新结婚人口越来越少，刚性需求显著下降，仅仅靠农民进城，是无法支撑当前的房地产开发进度的。这也就意味着房屋价格的长期下跌也许即将拉开序幕。在这种情况下，年轻人结婚更没有必要先买房子了！否则，今天买房，明天就是房奴，而且可能半辈子做房奴！

4. 有钱省着花

除了买房子是较大投资外，生活中还应该注意有钱省着花，这至少包括如下原则：

第一，尽量不要奢侈消费。

如果说买房子还有未来升值的可能性，也多少还符合一点儿投资的本义，奢侈消费就实在没有必要了。遗憾的是，中国的年轻人被太多概念所忽悠，又被厂家的广告策略搞得头晕脑胀，往往在不知不觉中就做出了大宗的奢侈消费。

最典型的奢侈消费品是汽车。不少人学美国人的生活方式，甚至在大学期间就开上了车。更有不少年轻人毕业后的第一宗大单消费就是买车代步，完全不考虑一辆车的花费在未来的价值。不错，中国不少留学生在美国也是买车的，但美国二手车的价格大多 1000～2000 美元，而美国大学本科毕业生的起薪是月薪 4000 美元。也就是说，一辆二手车，不过相当于人家半个月的工资。中国的车呢？最便宜的也还要 5 万元左右，相当于大学生 2 年的工资——好一点儿的车，要十几万甚至更高。

买车的消费是一次性的，养车的花费就更大了。除了汽油要钱，停车要钱，日常维护保养和修理的费用也很高。可以说，对于低收入者和资产不高的人来说，买车就是给别人送钱而根本不是投资。

年轻人过早买车的另一弊端是让自己变得懒起来，也不符合创业、发家致富的精神要求。

除了汽车外，年轻人另一项奢侈消费是婚庆前后的铺张和攀比。首当其冲的是买几千元甚至几万元的钻戒，其次是购买数万元的日常用品，再次是花费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数千元甚至上万元拍婚纱照，最后是动辄几十桌上百桌的婚宴。孩子结婚，累坏了的是父母——老两口儿前半生攒的钱，基本就花在孩子结婚的时候了，而且这还没有考虑买房子的花费。

当然，很多人会说，结婚嘛，大事，一辈子就一次的，当然应该讲讲排场，气派一下子也是不错的。可是，如果我们仔细想一想，什么事情一辈子有很多次呢？除了一日三餐是天天要吃的，每天一觉是天天要睡的，其他的事情，大多是一辈子就一次，难道都值得大肆庆贺一下？

结婚，是两个人搬到一起住的结果，开启的是投资的新时代。以前，每个人各自赚自己的钱，现在，两个人合起来赚钱了，理应节俭办婚事，把剩下来的钱及早投入到新的领域去投资，等财富多起来了，再慢慢享受生活也不迟啊。难道说结婚的时候送普通的金戒指就不代表爱情？难道说拍几十元的婚纱照就不能留住青春？难道旅游结婚、登报志喜就不算遍告亲友？又何必一定要摊子铺大、耗费无数呢？

也许有人还考虑另外的问题：办婚宴，很多人来送礼、送红包，据说扣除各项开支，还是有结余的。如果有这种想法，不在本文探讨之列。

这里需要指出的是，所谓“奢侈消费”，指的是单次花销占自己现金资产的比重达到或超过 5%的消费。如果你有 10 万元，每次消费超过 5000 元，就应该算作奢侈消费，就应该慎之又慎、精打细算了。随着现金资产的增多，奢侈消费的标准也应逐渐提高。

如此算来，在你的现金资产没有达到 100 万元之前，根本就不该买任何汽车。如果要买一辆价格 20 万元的车，你应该有现金资产 400 万元才予以考虑。同样，年轻人结婚之前，如果合计的现金资产 100 万元，为婚庆的全部花费就应该控制在 5 万元以内。

第二，不要参与无聊的请客送礼。

最近这些年，中国渐渐流行的一个不好的风气是收受红包、礼钱。举凡结婚、生孩子、丧事，都要操办一番，还要发出请柬，广邀宾朋，很多人目的倒不在事上，而在于来人要交“份子钱”。据说富裕的地方，当官人家的一次婚礼，可以收到礼钱数十万甚至上百万。这真的就变成了一个生财之道了。

谁操办，谁赚钱，如果你去参加呢？你是被请者，你就是去帮着别人赚钱了。而事后总能证明，这些操办绝大多数是相当无聊的，除了糟践钱，看不出有多少实质的意义。年轻人刚毕业，本没有多少积累，但如果一定要参加所有同学的婚礼，每次随礼哪怕只有几百元，就有可能出现某个月的份子钱要大于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的月工资的情况——本来就没有多少钱，却偏偏要凑这个热闹，何必呢？

所以，不参加这种活动，最好的做法是接到请柬则找借口回绝，或者只赠送自己制作的有纪念意义的物品，礼轻情意重最好。如果要随份子钱，那也坚持一个原则，比如同学之间的婚宴，每次只出 100 元，或者每次只买一口锅等日用品赠送，坚决不参与动辄数百元上千元的红包派对！

很多人碍于面子，不愿意违背世俗的礼节。其实，天下事只怕开头，只要脸皮厚一点儿，有了第一次，以后就简单了。时间长了，这反而成了你自己的风格，何乐而不为呢？

第三，不要借大钱给别人。

当你的资产逐渐积累的时候，亲朋好友也就看到了，借钱的人总是会适时出现的。如今的中国，缺乏民间融资成本较低的信贷机构，老百姓有点儿急事，找银行没法贷款，借高利贷又太危险，典当行也并不发达，于是，互相借钱就成为一种风气。

但借钱给别人，在很多时候并不是帮了忙，而是帮了倒忙。一个人，总要规划自己的事情，总要量力而为，不能超越自己的资金能力去设计。所以，当他需要借钱的时候，往往证明他不会算计。既然如此，他又怎么能保证到期还钱呢？一旦到期不能还钱而你又去讨要，岂不是做不成朋友反成仇人？又或者如果那人借你的钱，结果损失更大或者倒了大霉，说不定还要怪罪于你呢。

所以，轻易不要借大钱给别人。这里所谓的“大钱”是指超过现金资产千分之一的金额。也就是说，如果你的现金资产 100 万元，任何对外借出 1000 元的行为都是应当禁止的。

不借钱给人，不需要借口，只需要明确告诉对方：自己的家里(父母方或者夫妻方)不允许对外借钱。这样就可以断绝其日后继续借钱的希望，也会将你的风格传播出去，省得你每次都找借口。

当然，需要说明的是，这里的不借钱，指的是借钱给他人从事商业或其他事务，不包括治病救人。有的时候，亲人生病，救命要紧，哪怕明知将来还不了你的钱，也还是该借的，甚至应该白送钱过去才对。

扬韬自己曾有过几次拒绝借钱的经历。其中较早的时候，家里资产规模刚刚大一点儿，有老家的人来借钱，无非是孩子结婚买房子或盖房子所需，或者老家人做生意所需等。这个时候，自己刚刚家庭独立，对老家的人情世故不了解，我就征求父母的意见。凡是在我们家困难的时候给过帮助的，或多或少，就借一两千元，借的时候就存心不再讨还(事实上，多数借款 10 年后都没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还，有的我们就直接宣称不必还了）。除此之外，其他人无论多少也无论情况如何，一律不借。

还有一次，是交往多年的一位好友，生意上急需，需要借款 40 万到 100 万元。而那时候，我自己的股市资金也不过几百万元。实在是好的不能再好的朋友、实在是他遇到了资金周转的问题，怎么办？经过与妻子商量，我们还是决定不借，宁可得罪或者绝交一个朋友，也不为生意上的事情有金钱往来。后来，与朋友近乎反目——借钱不给就反目，这也许就不能称其为朋友吧。

2010 年后，扬韬自己也见过两位朋友因借钱而让自己陷入窘境的：一位朋友自己股市资金只有 40 万，但以前曾帮过自己的铁哥们儿来借款 50 万，哥们儿说贷款到期必须还贷，说还款后还可以续贷云云。朋友征求我的意见，我断然否定，告诉他目前信贷紧张，只怕有去无回。结果，朋友碍于人情，还是咬咬牙借了。过了两年，借款也没有还上，朋友还玩起了失踪……

另一位朋友，给自己的好朋友借款上百万元，还赌债。结果，朋友突然出了意外，人不在了……

第四，杜绝冲动式消费。

商家最容易赚女人的钱，因为女人的消费往往是冲动式的，她们图大减价，便宜，往往会买回一些根本不需要的东西。这样做，也许每次花钱不多，但积少成多，在资金尚不宽裕的年代，冲动式消费是应该杜绝的。

怎样杜绝冲动式消费呢？最好的做法是建立一个家庭开支账本，所有要购买的金额超过 50 元的东西都做好预算(提前写在本子上)，然后按照计划去购买。购买之后再记账。大额支出，夫妻双方(谈朋友的时候则是男女朋友)同时签字。这样有书面的东西，可以预防购物狂式的冲动消费。

第五，减少娱乐消费。

年轻的时候，正是创业、学习的大好时机，尤其是下班之后的时间到晚上睡觉前以及周末，时间是整段的，十分宝贵，应该充分利用起来，而不是动辄去进行娱乐性消费，包括去迪厅、泡酒吧、吃大餐，等等。这些活动，一年有几次就可以了，当适可而止。

第六，永不参赌。

赌博会上瘾，而且很容易败家。扬韬见识过的赌徒就有把家当全赌光而不肯罢休的。更有甚者，江浙一带的富豪曾有赌光数千万家产的。应切记：沾赌必亡。为了防止自己有赌徒之心，应该禁绝一切形式的朋友间的打赌涉及金钱，最多赌 1 元，是个意思而已。至于逢年过节朋友打牌“小来来”，也是能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不来就不来。

当然，对于彩票，应区别对待，我们以后还要细说。

第七，不沾瘾。

除了对赚钱上瘾之外，不要对任何能产生瘾的东西产生兴趣。包括烟酒，也包括咖啡和茶。创业时期应该不抽烟，不只是因为花费大，更重要的是对身体健康不利。酒应该少喝，不能嗜酒成瘾。咖啡、茶虽然能提神，但如果上瘾了，总不是好事情。瘾，会逼迫你不断投入金钱而无法自拔。

毒品应该永远都不碰，连试一下也不可，因为毒品不只是让人上瘾，还能致人死地。

本期互动：

扬老师您好：

今天看了您这篇关于买房的文章，感触很深，想请扬老师给我个参考意见，我 1995 年花了 7 万元买了一套房，现可卖 57 万，15 年涨了 50 万。我现在每月出租，租金 1000 元，刚达到 2%收益，2007 年我投入股市 6 万，最高时达到 13 万，现股市市值 8 万，请扬老师帮我分析分析，我这水平，是卖房炒股，还是收租金，感谢！(上海，吴女士)

分析与回复：

吴女士的例子告诉我们，那套房子在 14 年内上涨 7 倍，年复合涨幅是 16%。这样的涨幅已经是非常非常难得了。为什么呢？因为中国的房地产市场在过去 10 年内经历了从无到有的变化，更经历了从全款买到按揭贷款的时代，从而催生了房价的泡沫。我们可以肯定地说，未来的 14 年，不可能再涨 7 倍了。所以，以前的买房子投资是有水平的，现在再买房子，就不是投资了，回报率会低得很。何以见得？从租金率来看，勉强达到了每年 2%。如果有人首付 2 成，相对于首付款的年收益率是 10%，但每年的还贷额也要超过房租收入。所以，买房子是不划算的。

吴女士现在的房租收入其实相当于早期投入(7 万元)的 17%。这勉强还过得去。不过，扬韬给出的建议是：卖出这套房子，选择另外的有价值的房子去买，争取用同样的眼光再买一套更有价值的房子。至于股票投资，最高点下来损失 40%，勉强比大盘好一点儿，需要继续学习，提高水平，暂时还不宜将卖房子的资金投入股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 小淘的假设

投资，盈利，实现心中梦想，这是每个人都感兴趣的话题。在本书第一部和第二部中，扬韬设计的圆梦之路是**20岁1万元，25岁3万元，30岁10万元，到40岁的时候达到100万元**。这是梦想，也是奋斗的目标，这个目标，需要记在心里，经常提及，因为只要心有梦想，用心去做，是能实现目标的。而要达成这样的目标，需要付出艰辛的努力：读书，学习，思考，并且不能影响自己的正常工作。

没错，工作是一个人实现发家之梦的必由之路。无论你有多么远大的理想，都必须、也只能从一份工作开始起步。没有一份工作，就如空中盖楼阁，基础不稳，谈何成功。

从投资的角度来说，一份工作是有稳定的现金流入的，而且现金流入的数量与时间成正比，且增量也与时间成正比。简单点儿说，工作，让你每个月都有现金入账；工作，让你的工资不断增加。有点儿投资经验的朋友会知道，巴菲特最喜欢的投资就是有稳定现金流的企业，比如高速公路的收费站、保险公司等，流入钱总比流出钱要好。所以，如果一份工作可以投资性交易，那一定是巴菲特最喜欢的事情。

还记得我们在“心有梦想”一节中提到的那位年轻人吗？为了方便叙述，从现在起，我们给他起一个名字：**小淘**。他是一位20岁的年轻人，我们假设他高中刚毕业(18岁)，又经过了两年职业技能学习，他能找到的第一份工作，月收入是1500元人民币，并且在大约半年之后会提高到2000元左右。

1500元，扣除一个月的伙食费600元，扣除交通通讯费200元，扣除日常杂费200元。就剩下500元。如果算上住房花费，那1500元几乎就是刚刚达到温饱水平。

所以，我们默认小淘的每月日常花费是1500元。也就是说，如果他的收入低于1000元，将不能给自己的财富增加一点点现金流。也正因为如此，我们假设他第一年的全部收入都花掉了——用于消费、学习。

在第二年，小淘的月收入(注意，工作的收入不只是包括工资，也包括奖金、补贴等，我们这里所说的收入，是自己能拿到手的部分，已经剔除了社保、养老金等)必须达到2000元，第三年达到2500元，第四年达到3000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五年应该超过 3500 元——也正是在第五年，他的高中同学们大学已经毕业了，而大学毕业生的起薪点，基本是 2000 元左右或者更低，但大学生往往在第二年或第三年就能超过 3500 元。

也就是说，小淘——高中毕业没有读大学而直接工作，边工作边学习，他必须要做到的一点，就是等他的高中同学毕业后，他的月收入应该略高于他的同学们。也正因为如此，大学刚毕业的学生，也是可以纳入到我们的假设中的，大家的起点其实差不多。

于是，我们的“小淘”变得明晰了：他是高中毕业 2 年后踏上社会工作的，或者大学毕业后开始工作的。虽然起点略有差异，但目标都是一致的：25 岁的时候，月收入应该达到 3500 元，30 岁的时候，月收入应该达到 5000 元以上。当他 40 岁的时候，他的家庭现金结余目标是 100 万元。

换一个角度说，如果哪位朋友在 30 岁之后，月收入还低于 5000 元，就必须从自己的角度考虑，看看自己是哪里存在着明显的不足以至于收入如此之低。而刚刚起步的年轻人，必须把自己 30 岁的月收入定位于不低于 5000 元。达不到这样的目标，就算人生计划的一次失败。

也许有人会性急：我 30 岁的月收入已经达到 6000 元了，可为什么现在还这么穷？或者，我 30 岁的月收入还只有 1500 元，怎么办呢？

要注意啊，我们这里谈到的还只是“工作”的工资奖金，是你的固定的工作带来的现金流入，尚不包括你必须要做的另外三份事业所带来的收入：外快、创业与投资。这是我们以后才要谈到的话题。

6. 职业学习与择业

20 岁有 1 万元，对于很多城市青年来说，不算难事，父母提供一份创业基金，是完全可能的。但我们还必须假设，小淘可能来自农村，甚至是贫困的山区，高中能毕业，已经不是易事了，因为全国的免费义务教育只是到初中毕业而已。因此，在设计中，扬韬预留了高中毕业后 2 年的职业学习时间。对于初中毕业的学生来说，这个职业学习的时间可以长达 5 年。

事实上，国内的中等职业教育主要招收初中毕业生，学制 3 年，与高中同学基本同时毕业。2010 年，中国的中等职业教育学校(包括普通中专、成人中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专、职业高中、技工学校等)招生数已经达到868万人，超过了普通高中的招生数(836万人)。这意味着到2013年，中国会有超过一半年满18岁青年人走上工作岗位。在他们走上工作岗位2年后，即20岁的时候，才算我们的“小淘”。所以，读职业技术学校，并不完全是职业教育的结束——从中专学校里出来，我们仍给予了2年再学习的机会。

这里，扬韬也要给父母一点儿建议：没有必要让孩子一定去读大学。现在的大学与20年前相比，变化了很多。比如1991年，全国高等院校招生还只有62万人，而2010年全国高等院校的录取人数高达661万人，等于20年前的10倍。到2010年，全国高考录取率就超过了70%。按目前的大学扩张速度和适龄青年的下降速度，估计到2013年，全国高考平均录取率很可能接近80%。而且，到2015年后，中国一些地方就算把应届高中毕业生全部送进大学，有的大学也招不足学生！

20年学生规模扩张10倍，大学的教育能力和水平却远非如此。如今大学教育出来的毕业生，起薪标准甚至低于保姆，有的还远低于职业中专出来的优秀学生。何以故？分数高、能力低是一方面，另一方面，则是大学里根本没有安排相应的职业辅导。

所以，如果孩子的学习成绩并非很好，就不必要发奋苦读非要去读大学，很多情况下职业学校也是不错的选择，可能更有利于孩子将来的就业。

当然，从事职业学习之前或者参加高考之前，孩子们首先就要面临就业方向的问题，也就是如何选择一份适合自己的工作。

如何选择工作呢？扬韬所能给出的建议是：第一，要自己喜欢做，而不只是为了赚钱糊口；第二，要有明朗的升职加薪的前景，而不能只是现在看着很好；第三，要有利于自己的长远规划，能留出自己发展的时间和空间。

上面三个原则是实现我们人生梦想所必须的。

首先要喜欢。有的人可能为了赚一份钱而不顾及自己的心理情感，勉强去做，没有任何好处。比如，你明明不喜欢厨师，家人偏偏逼你去做厨师，往往只能赚一点儿钱而反过来却浪费了自己的青春。如果你十分喜欢当厨师，对自己做出来的饭菜有成就感，就可以在这个领域发展下去。

其次要有前景。有的工作看起来很舒适，但发展空间不大。比如，大学毕业生如果去做保安的工作，眼下似乎轻松了，但你可能做一辈子保安吗？如果不能，那么保安的工作就只是一个跳板。当你把一份工作当跳板的时候，往往会浪费自己的青春而很少有收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再者要符合自己的规划。年轻人，最可宝贵的是什么？是时间。如果一份工作能赚钱，却把自己的几乎全部时间都拴住了，那这样的工作也应该考虑回避。比如，城市的出租车行业，收入尚可，但往往需要2天轮一天，休息和学习的时间根本不能保障，即便轮休，精力也难以保证。再如有的人选择在生产线上，但老板很严苛，一天要工作12小时以上，自己根本没有时间多学一点儿东西，那也不要做。

切记：工作是能给自己带来现金流的一项投资，并不是人生的全部。在自己工作之余，必须还有时间、精力去做点儿别的，包括学习、挣外快、创业和投资。

本期互动：

扬韬老师：

我是本科金融毕业生，2008年毕业后至2009年4月冲动辞职，如今，在家已经闲了2个月，期间在学习CPA准备9月的考试。但对于之后，到底是工作还是申请读书，遇到了难题。

申请读书，自己想去香港，一方面，是否能申请上是一个风险；另一方面，去那边读书也不便宜，学费和生活费得算是借家里的钱(自己工作9个月大约只有6万的存款)，毕业之后的工薪究竟如何也不知道。工作的话，现在因为已经不是应届毕业生，想要再进入金融行业只有在家乡托人找关系，进入银行，从此可能过上朝九晚五日复一日的平淡生活。

由于各样的原因，自己并不希望留在贵阳，自己觉得，进入银行，就仿佛知道自己几年后在怎样的位置和怎样的人打交道。所以，还是希望回到深圳，去香港读书，希望进一步扩充自己的金融知识的同时，打开自己的视野，似乎再次拿到应届毕业生的身份对于在那边找一份较大平台的工作也比较有利。自己就只能想到这么多，却不知道如何权衡其中的风险和回报。

父母希望，作为一个女孩子，也是家中的独生子女，留在身边，进入银行，从此进入稳妥的生活。

陷入矛盾之中，不知道如何权衡。希望听到一些您的建议和指教。另外，能否对于2年之后的就业形势给出一些您的看法？

真诚的感谢您。在家中闲着的日子真是闷得发慌。

回复与点评：

在以后的系列文章中，朋友们也许能理解扬韬关于投资的基本准则：首先要保证自己不亏损，然后才谈如何盈利。“安全性第一”，“收益性第二”。选择职业也是一样的道理。如果眼下有一份工作可以立即取得，就达到了“时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的止损”。也就是说，不再浪费时间和青春了，可以立即开启财富积累之路。在扬韬看来，除了科技型专业(如物理、化学、天文等)需要时间来积累知识，本科、硕士、博士连读也许有好处，人文社科型专业则是不需要读太多书的，大学本科毕业足以应付所面对的一切。工作一段时间后再去读书深造，会更有利于职业的拓展，也更有利于财富的积累。

本例中的这位女生，在家闲着的日子闷得慌，为什么呢？因为这样的日子不带来收益。过一天，就是浪费一天的青春。既然这样，何不先找点儿活儿干起来，以后再继续深造呢——工作之后再读书的时候，才会发现读书的价值，而且，工作之后再读书，往往在读书期间并不影响赚钱。但是，如果本科之后读硕士，读书就是净投入的过程，要收回投入的本金并赚钱，则需要假以时日了。

顺便提一下，上一节我们谈到了要防止频繁跳槽。年轻人动辄辞职，对自己也是一个损失，不符合投资理论的。本例的女生工作了近一年而辞职，已经浪费了一次升职的机会了。

7. 25岁，3万元

选择工作之后，就一定要努力保证工作的相对稳定。为什么我们把“热爱”这项工作、“喜欢”这项工作放在第一位呢？就是因为只有这样才能长久，你才会把这份工作做好，也才有升职和加薪的机会。

如何才能让自己有升职加薪的机会呢？扬韬研究企业，也研究企业负责人行为，自己也管理过企业，也办过企业，总结一下企业喜欢的员工，愿意给予加薪升职的员工，无非需要这样几个特征：

第一，越来越专业。不管做什么工作，如果用心，肯钻研，都有发展空间，让自己变得越来越专业，老板就会喜欢，不给你加薪也难——因为他不加薪，你有更好的去处。

第二，处处替老板着想。在企业工作，不能有老板与员工对立的思想。换一个角度去考虑，没有老板创立的企业，哪里有你赚钱的机会。企业的老板，就是你的恩人，要有感恩之心，处处、时时替老板着想，时时、处处把自己当成老板，看老板希望你怎么做，然后就照着他所希望的去做。为他的企业卖力、尽心，他就一定能发现，升职和提薪的机会才会多。比如，有位员工上班

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现地上有一些碎屑，这本来应该是清洁工的工作，但他从老板的角度思考问题，毫不犹豫地就去清理了，然后再做自己的事情。几次之后，被老板发现，很快就给他升职了。

第三，学会适当表现。事情做得再好，如果不会表现出来给人看，那也没有用。一位员工在企业里，做事情要优异，做秀的功夫也是需要的。首先就是要处理好员工间的关系，跟大家融洽相处，每个人都说你好，你的优秀传到老板耳朵的几率才会大；其次，应该注意掌握一定火候，把自己优异的地方展示给老板和上级看，让他注意到你，重视你；还有，就是不要过分了，企业毕竟是做事的地方，不是走秀的场所，记住过犹不及。

因为篇幅的问题，关于如何做好自己的工作，扬韬在这里不去展开。你可以自己多看一些职场方面的书，也可以跟前辈多请教。扬韬此前出版的著作《新人性》中介绍了不少关于做好工作的原则。记住这些原则并去实施，就能自己尽快升职加薪。但要注意的是，不要频繁跳槽。跳槽，换来的并不是经验和升职机会，跳槽跳走的是时间和财富啊。如果刚开始选工作多用点儿心，又何必频繁跳槽呢？再者说，企业老板最不喜欢的就是跳槽次数多的人。

现在，我们需要对小陶盘点一下了：

20～21 岁，他勉强果腹，财富池没有增加；

21～22 岁，月收入 2000 元，全年可以攒下 1000 元；

22～23 岁，月收入 2500 元，全年可以攒下 3000 元；

23～24 岁，月收入 3000 元，全年可以攒下 5000 元；

24～25 岁，月收入 3500 元，全年可以攒下 11000 元。

5 年时间，通过工资积累的方式，他攒下的钱总共是 20000 元。加上原始的 1 万元，合计 3 万元。

3 万元，这是我们对 25 岁的小淘的基本要求。此时的小淘，从 18 岁高中毕业到 20 岁学习技术，再到 25 岁，时间已经过去 7 年了。3 万元，要求不过分吧？

如果小淘是大学毕业生呢？大学毕业一般是 22～23 岁。当你大学毕业后，最多给你 2 年时间（截至 25 周岁的时候），你也必须至少拥有 3 万元的积蓄。如果做不到，就要跟父母要或者跟父母借。这是你人生计划的起点，父母也会支持你的。

可是，如果你再回看我们的计划，你会发现，到 30 岁的要求是 10 万元。也就是说，如果 25 岁有 3 万元，5 年之后只要增加到 10 万元就算完成目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。做到这样的目标，是不是很容易呢？当然！

因为近景容易，我们才有信心去实现宏大的远景规划。而要实现远大的目标，单独靠一份工作是远远不够的。你必须要做的事情是：挣外快。

8. 外快

马无夜草不肥，人无外快不富。单纯靠工资奖金的收入而又能满足自己发家致富的希望，对于刚刚工作的人来说是不现实的——当然，如果若干年后成为打工皇帝，年收入能数百万则另当别论。要想在短时间内快速积累起自己的财富，就必须靠外快来弥补工资的不足。

但是，首先我们要弄清楚外快的定义。下面几种情形，算不算外快呢？

(1)一位老板的得力手下，负责帮助老板采购一套新的办公楼房，老板定下的标准是 1000 万元以内。此人向开发商询价是 950 万，于是他要求定价 980 万元，自己可以一次性获得“外快”30 万元。

(2)一位办公室主任负责公司物品采购，他寻找到合适的商家供货，每个月采购可以节省下 1 万元作为自己的外快收入。

(3)一位软件工程师接到朋友的求援，要编写一套软件，于是，他利用上班和下班的时间开发完成，获得朋友的酬金 1 万元。

(4)一位厨师负责酒店燕鲍翅的制作，他“发明”了一种替代鱼翅的做法，把饭店里真正的鱼翅带回去给自己兄弟开的饭店，每个月能得到 1 万元的好处费。

上面四种情形，都与自己的职业相关，获得的又都是工资之外的收入，看起来是外快，其实不能算。第一种情形是吃里扒外坑自己的雇主，不只是与道德相关，甚至有可能构成犯罪；第二种情形是最常见的模式，靠吃窝边草而肥，但如果在香港和其他一些地区，这也构成犯罪，有可能以受贿罪被起诉；第三种是利用自己的才能，但占用了上班时间，某种意义上说，有部分成果属于职务性的，有道德缺陷；第四种则是明显的偷窃行为了。

所以，入道之初，弄清楚“外快”的性质是必要的。**我们定义的“外快”，就是与自己职业相关的、来自职务之外的“快钱”**。与职业相关，就是与自己的工作有一定关联，自己要付出与职业相关的劳动，从而获得与之对应的报酬。但要与自己的职务无关，以免陷入道德和法律风险中，也能保住自己的饭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碗。所谓“快钱”，就是要来得快，最起码比工作收入要快，可以是一次性的，也可以是持续性的。

在上述四个例子中，我们如果变通一下方式，就可以将其变成外快。

第一例，老板的采购底价是 1000 万元，开发商的报价是 950 万元，如果能与老板达成默契或者协议，将价格降低的部分的 10%作为自己的奖金，然后再通过自己的谈判技巧将价格降低到 900 万元，那么，获得的 5 万元或者更多的老板奖励，属于外快。自己的付出是谈判的过程与技巧。

第二例，办公室主任本来的采购价格是 1 万元，通过自己的努力降低到 9000 元，如果老板能给予 10%的奖励，则 100 元属于奖金性质，还不能算外快。如果他能在此基础上，联络周边几家公司，使得采购量提高数倍，然后与供货方谈判优惠的幅度，那么，谈下来的优惠金额扣除本公司的应得优惠部分，就属于外快了。在这里，自己付出的是跑跑腿，动动嘴，帮助别的公司也省下一块成本，帮助供货商扩大了销售额，自己获得的报酬就是理所应当的。

第三例，自己的职务是软件编程，利用这个优势，接一些外面的活儿，在业余时间做完，获得报酬，就属于典型的外快了。但切记开发工作不能在上班时间做完，而应该利用业余时间完成。

第四例，厨师可以将自己发明的菜肴在实践中应用，并与饭店老板达成分成约定。这种持续的分成，也属于外快的一部分。如果老板不愿意分成，自己就有独立创业的机会。当然，这是我们以后要提到的。

由上可见，所谓“外快”，来自于自己的动脑、动腿、动手、动嘴，是自己在职业相关领域“业余加班”的报酬。这种报酬，有时候会远远超出工资所得。

所以，要想发家致富，就别想着享受安逸的生活，你必须比别人更勤奋，更刻苦，更投入。别人蹦迪的时候，你可能正在挥汗如雨；别人泡吧的时候，你可能沉浸在思索中；别人玩游戏的时候，你可能在与人沟通交往磨嘴皮子。没有这些付出，天上是不会掉下馅饼来的。

从这个所谓的“外快”获取过程，也许你就能理解我们在上一节谈到的择业的原则了。选择一份工作，如果没有一点点外快的空间，就是失败的。

很多人并不是没有获取外快的想法，而是不知道从何处入手。这里，我们也谈几个基本原则：

(1)用心想。沿着自己的职业范围，逐渐向外拓展，看每一个环节是否存在着潜在的机会。不动脑子，当然想不到。如果用心想一下，几乎所有的职业都存在着或多或少的挣外快的机会。比如，医生在周末时间去外地会诊、手术；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教师利用周末和假期时间组织培训或者到培训机构兼职；厨师到别的单位临时帮忙；销售人员利用在公司建立的渠道销售与公司产品无关的商品，等等。

(2)用心做。最容易赚取的外快毫无疑问是自己有“独家秘方”的，是自己有而别人没有的东西。这就要求自己尽量形成自己的风格和模式，而且，要利用自己的智慧和技术。只有这样，人家以后才会继续找你，外快才会源源不断。

(3)要做好。既然是外快，就必须保证质量，保证“售后服务”。质量的保证，来自于自己的智慧。做的好，不只是外快会持续来，更重要的是为自己未来创业奠定基础。

扬韬认识的一位女孩子，本身是区儿童文化中心的一位老师，有一份稳定的收入。每逢周末，她会先后去辅导几位幼儿的钢琴，每天下班后，她要去酒店里弹奏钢琴，因此而有了两份“外快”的收入。对她而言，一个职业，三份收入，财富的积累当然就比别人要快得多。

没错，如果我们仔细看看这个所谓的“外快”，有点儿类似中国改革开放初期的“第二职业”，或者说叫“兼职”，是有知识、有能力的人们的另一份收入。

当然，有一种外快是要杜绝的，那就是职务相关的灰色收入。其实不只是公务员，各种职业都存在着收受好处费的机会。如果没有积极主动的心去防范，稍有不慎就容易走到违法犯罪的边缘。比如，教师收受学生家长的过节费，医生收受病人家属的红包，采购销售人员收受供应商的回扣，等等。与职务相关的“外快”，就是受贿，不只是让自己良心和道德上感到不安，也容易让自己陷入犯罪的边缘。这样的钱得来的容易，去的也快。要让自己安心享受财富的带来的幸福，就应该让自己的每一分钱都来得光明正大，经得起时间和历史的检验。

但是，如果经过一定的程序“漂洗”，公职人员也能保证自己的“外快收入”是合法的。比如，某房地产管理机构的负责人，如果收受自己辖区内企业的红包，就是受贿。但如果他能利用自己的特长和知识，为外地的企业提供相关的咨询服务，帮助企业回避风险、获得收益，并因此而收取报酬，就是合理合法的外快。这种外快，就是与职业相关，但与职务无关。

“与职业相关而与职务无关的快钱”。这就是我们对于外快的定义。外快可以迅速改善我们的生活，改变我们的财富结构和生活方式。外快拿得多了，很容易就将我们导向创业之途。

此外还应注意：外快不需要自己有金钱或物质上的投入，而只需要投入自己的脑力和体力，自己赚得的，是智慧和劳动带来的“初级收入”。如果要投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入一定金钱和物质，那就不是“外快”，而是“创业”了。

对于外快，我们期望的是：25岁之前，没有任何实质性外快收入。25岁到30岁，按照1万元、1万元、2万元、2万元、3万元的规模，合计获得9万元的外快收入。并且，这些收入应该完全转入自己的积蓄中。

本期互动：外快难赚？

扬老师：

我是一名普通的软件工程师，我们这行做外快的一般是网上拉活儿或者通过朋友介绍，我个人没有做过外快，但就我做过外快的同行们对它的反应，都说如果有的选，当初是不会再做外快活儿了，主要原因是太辛苦，几乎所有业余时间，周末，更有甚者上班的时间也会搭进去一部分。

软件外快这一行恶性竞争非常惨烈，很多业绩比较差的小公司也加入抢外快单子的行列，导致外快的收入非常低。

对于是否做软件项目的外快，我们在专门的程序员论坛上也有过激烈的讨论，几乎所有的前辈们都认为最好不要做外快，因为大部分的外快单子都是小项目，除了有点儿收入以外，对个人的技术提高没有好处，而软件开发属于知识密集型的行业，技术发展日新月异，如果想有所成长，业余时间必须用来学习新技术或者巩固基础知识，而做外快无疑把这个学习的时间挤掉了，对于有一些工作年限的人再做些小项目基本上属于重复劳动了。我们做了一个统计，做外快做得勤的一个月可能有5000～6000元的收入，但是由于外快占据了大量的时间，可能本职工作得不到提高，工资水平可能好几年在一个水平上。如果把业余时间利用起来学习，通过提升或者适当的跳槽，工资翻一倍是不稀奇的事情，这样对个人的职业发展可以更好一些。

当然我们这一行也有那么一小撮特别牛的人，通过做外快赚得比打工多得多的钱，当然他们做的外快不是人人都能做的，当然成为这种牛人也不是只要努力勤奋刻苦就可以达到的，所以就不在我的讨论范围内了。

我想请问扬老师，对于我上面说的情况，做外快是否适用？

分析与点评：

的确，随着社会分工越来越专业化，市场中很难发现明显的赚钱机会，甚至于本业内的外快机会也很少了。但这并不意味着没有这样的机会。如果能在本行业、本领域内深钻下去，就可以在相似客户、相似领域找到更多机会。

赚外快的最佳境界是：本职工作不耽误、外快能赚到，而且还可以丰富自己本职工作的经验，提高自己的工作水平并进而获得加薪升职的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，赚外快意味着要付出更多，包括精力和体力，所以，也只有年轻人才适合兼职赚点儿外快。至于付出的劳动是否值得，那就要具体问题具体分析了。本例中，如果不赚外快，认真做好本职工作，升职加薪的机会也很好，那就何不老老实实做好本职工作呢？毕竟，我们并不是一味强调赚外快，而是强调你必须达到的财富目标是：25 岁，3 万元；30 岁，10 万元。如果能达到这样的目标，又何必在乎是否赚外快，是否去创业呢？

9. 30 岁，10 万元

除了外快收入 9 万元，工作收入应该有多少积蓄呢？我们以 25 岁 2500 元月收入为基准，做如下假设：

25～26 岁，月收入 3500 元，积蓄 1 万元；

26～27 岁，月收入 3500 元，积蓄 1 万元；

27～28 岁，月收入 4000 元，积蓄 2 万元；

28～29 岁，月收入 4500 元，积蓄 2 万元；

29～30 岁，月收入 5000 元，积蓄 3 万元。

这样的标准，或许也能多少回答一些朋友的疑问：你说的工资标准，在沿海地区还可以，但内陆地区的收入很低。是的，也许你的工资达不到设计的目标，但你可以通过外快弥补。如果外快加收入都达不到目标怎么办？那你可能要考虑创业了，而这是我们下节要谈的。

如果达到这样的标准，我们会发现，25 岁的小淘拥有了 3 万元积蓄，到 30 岁的时候来自工作的积蓄有 9 万元，再加上来自外快的收入 9 万元，合计 21 万元。

且慢，我们设计的小淘 30 岁的现金积累只是 10 万元而已，那多出来的 11 万元怎么办？

其实不止如此，30 岁的小淘应该已经结婚了，如果他的对象也是一样的情况，两个人此时合计应该有 42 万元的积蓄了，岂非远远超过我们设计的最低目标？

不要忘记，小淘在 30 岁之前要结婚甚至有孩子吧，这需要一笔不小的开销。

结婚的费用这几年水涨船高。一些地方的彩礼钱动辄几万元，让男方苦不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堪言。山东菏泽传出的新闻更震撼：要娶俺闺女，请用百元大钞3斤3两，据说合计13.6万元。

彩礼钱有部分还会被女方家长以嫁妆的名义返还回来，但为了操办婚礼的花费就不那么轻松了：最大的一笔开支是买婚房！一套婚房，少则几十万，多则数百万，家长经济条件好的尚可，如果双方家长的经济实力都一般，充其量打肿脸充胖子办下首付款，小两口儿从此要做房奴每月还房贷了！

婚房可免，婚纱照不能免，数千元乃至数万元的婚纱照，留下了美丽，也带来不菲的经济压力。除此之外，钻戒、家电、床上用品、厨房用品等的开支也不轻松。

还有最重要的婚礼的费用，现在都时兴讲排场了，一次婚礼10万元都拿不出手，光请嘉宾的花费就能吓死很多年轻人。山西一位煤老板嫁女儿，据说婚礼的花费高达7000万元！人比人气死人，何必非要去攀比几十辆豪华车、几十桌酒席、几百人出席呢？

所以，扬韬主张人生最重要的大事完全没有必要铺张，最重要的是办出自己的特色，给自己的人生留下一个美好的回忆即可。

由于婚礼的花销弹性非常大，我们假设中的小淘应该是一个理性人。他理性的底线就是：当自己年满30岁的时候，他和自己家庭中，应该至少留下10万元现金积蓄。

10. 创业

很多人可能根本没有注意到工作与外快的共同点：它们都是0风险的。如果你的工作搞砸了，大不了离职重新选择一份就是了；如果你的外快没挣到，你自己也没有任何损失——因为除了外快，你毕竟还有一份工作可以获取工资。从这个角度说，世界上的绝大多数人属于风险厌恶型，即大家都不愿意冒险，不愿意承担风险，而愿意获取稳定的收益。按照投资理论，风险与收益成正比，所以，世界上绝大多数喜欢有一份稳定职业的人，收入并不高，他们也很难成为富豪。由此我们就能理解，世界上为什么穷人多、中产多而富人少了——因为富人需要承担风险，富人有时候必须喜欢风险。

创业，就是一种风险投资。与工作和外快不同的是，创业者除了需要投入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体力、精力外，还必须投入资本。一旦创业失败，原来投入的资本将出现损失。或者说，创业者成功了，能获取丰厚的收益，而失败则将被打回“解放前”。这种风险，并非人人都可承受，即便成功了，也往往有运气的成分在。因此之故，世界上的富人确实没法多起来。

什么是最成功的致富路径呢？是要平稳地、低风险地实现发家致富的梦想。而创业的风险如此之大，以至于我们要谨慎地考虑是否还应该去创业。怎么办呢？扬韬提倡的创业思想是低成本、低风险地投入，力求基本不承担风险但又能获得较大的收益。

世界上有这样的好事吗？当然有！

2009 年夏天，北京城出现了一批“开着私家车摆地摊儿的小白领”。这些小白领们以前为了赶时髦，买了车，贷款买了房，每天上下班开着辆小车招摇着，上班的时候奢侈地消费显摆着，突然发现囊中羞涩以至于没法支付房贷了，更有甚者，他们买车的钱也是分期付款的，现在连油钱都承受不起了，何况还贷！怎么办呢？只好下班之后去摆个地摊儿，卖点儿东西赚点儿外快。

可是，别嘲笑这种做法哦，他们正是典型的“创业”。他们需要先投入资金买进一些东西，然后投入一定精力来销售，赚取中间的差价部分。有的人一天能赚一两百元，有的人一个月能赚五六千元，也算不错的一种创业模式啊。

但这样的创业，同样存在着风险。什么风险呢？是销售额不足的风险。如果买货用掉 1000 元，加上油钱和工夫钱，他们必须卖出 1200 元才能保本。但如果因为刮风下雨或者城管冲击，造成自己销售困难，或者到最后把货砸在自己手里了，那就将出现亏损。到最后，他们只能自己消化掉这些货物。这就是：本来想创业，结果变成了自己消费。

所以，创业，其实没有那么简单的。即便最简单的摆地摊，也涉及到“做什么”的考量问题。如果一个人，对于市场行情完全不理解，凭自己的想象去进货销售，卖不掉，就亏本了。不管是谁，一年亏这么两三次，基本上就会被彻底砸晕，以后很难有翻身的机会。

要想不被砸晕，就必须低成本、低风险地从事初期创业。

所谓低成本，就是投入的资本尽量少，占自己自由资金的比重一般不要超过 20%。投入的少，能让自己的心态平和，胜算的概率也就大一些。如果你的自有资金只有 1 万元，自己创业也投入 1 万元，一旦创业失败，岂非面临破产？

所谓低风险，就是一定要从自己最熟悉、最有把握的地方入手，不要从事自己完全陌生的行业和领域，无论那种诱惑有多大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要达到低成本、低风险的目标，最佳的做法莫过于从自己的职业中寻找新的机会，而且最好是自己外快赚得多且容易的时候再转而创业。此前，我们反复指出，一定要对自己的工作敬业，要把自己当成老板来要求自己，目的就是要在短时间内迅速熟悉自己所从事的工作，进而熟悉自己所处的行业及其发展前景。通过工作寻找外快的机会，并进而寻找创业的机会，胜算就会大很多。

在创业史上，亚洲首富李嘉诚的经历能给我们更多启示。李嘉诚的第一份工作是到一家钟表公司打工，但收入不能让自己满意，所以很快就又到一家塑胶厂当推销员。他对“打工”的看法是：“对自己的分内工作，我绝对全情投入。从不把它视为赚钱糊口，向老板交差了事，而是将之当作是自己的事业。”所以，别人每天工作 8 小时，他却每天工作 16 小时。一年后，他的销售成绩，是第二名的 7 倍。随后，18 岁的李嘉诚被升为部门经理，19 岁成为销售公司总经理，20 岁成为公司总经理。22 岁，他辞职后，自己创业，专做塑胶生意，创业 5 年后，他的企业就变成了世界数一数二的大型塑胶花厂，李嘉诚被行内人士冠以“塑胶花大王”的雅号。

可以说，李嘉诚出道 10 年，完全围绕塑胶行业在做，做得熟了，精了，便自己创业，创业又用心，很快成为世界老大。也正是创业积累下的第一笔财富，才让他以后从事地产生意有了扎实的基础。

反过来，我们再看看如今的“白领开车摆地摊儿”，创业的精神可嘉，但是不是每个人都找对了方向呢？比如说，如果一个人的职业是销售化妆品，他对于自己的这份工作十分精通，就可以在上班之外帮助部分人介绍产品，赚一点儿外快，再进一步，就可以自己买一些商品择机卖给潜在的客户，这就是创业了。但如果一个卖保健品的人，却买一些衣服摆地摊儿，就让人难以苟同了。

一个简捷的创业路径大致如是：

医生的主业是上班；外快是到别处兼职手术或门诊；创业是有了固定的客户群之后，扩大外快范围，直至辞职自己办诊所。

厨师的主业是上班；外快是到别的饭店临时顶工；创业是当自己有了不同菜式的口碑积累后，承包一家饭店的厨房，在资金积累到一定程度后，自己开设一家饭店。

销售员的主业是上班推销，下班也推销；外快是向自己的客户群销售其他产品；客户群数量庞大后，自己购买若干产品销售，直到自己开一家贸易型公司。

设计师的主业是上班，按照主管指示设计符合要求的产品；外快是接零活儿、参加设计大赛之类的赚点儿小钱；当自己水平足够高的时候开一家设计工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作室当老板。

……

这样的创业路径，风险足够小。投入的资金又比较少，压力轻，很容易逐渐做大起来。当创业达到一定规模后，再考虑其他的方向。但即便是其他投资的途径，也应该坚持不熟悉不做的基本原则。

毫无疑问的是，如果一个人在本职工作之外能赚取一些外快，又能逐渐找到创业的路径，那么，在 40 岁之前实现 100 万元的目标就会变得相对容易一些。如果能更进一步呢……

马化腾，大学里学习计算机，21 岁毕业从事通讯软件开发等工作，27 岁开始创业，倒腾了一个 QQ，到 40 岁(2011 年)的时候身价 300 多亿元。

马云，大学里学英语，24 岁毕业后当英语老师，27 岁开始搞翻译社赚外快，31 岁出国接触了因特网归国后办了“中国黄页”，35 岁(1999 年)辞职办阿里巴巴网站，40 岁荣获央视十大年度经济人物称号。

郭广昌，22 岁大学毕业留校任教，25 岁开始用借来的钱创业，搞乙肝诊断试剂，赚了第一桶金，到他 40 岁(2007 年)的时候，企业市值已经超过千亿元……

创业，是工作之外的选择。但有时候，创业带来意外之喜。

11. 黄金 10 年

从 30 岁到 40 岁，是人生的黄金 10 年。在这 10 年里，小淘完成了结婚生子的大事，需要花费精力和金钱的事情很少。而此时，他的父母处于夕阳红的早期，身体健康且能自理，不需要自己太操心，孩子还小却也上学了，有学校管，家长自然就省心了许多。此时，只要没有太多歪心，就可以夫妻合心、专心致志于事业的发展。于是，随着工作经验日趋丰富，加薪升职等好事不断，对社会的贡献也越来越大。所以，这段时间，也是财富积累的黄金期。

我们为小淘设计的财富之路是到 40 岁的时候拥有 100 万元现金财富，也就是 10 年时间增加 90 万元的现金积累，目标能实现吗？

应该说是不难的。

首先，工资奖金收入和外快收入在这段时间处于稳步上升阶段，支出相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较少，将使得积累显著增多。假设30～35岁期间的每月平均收入5000元，夫妻二人即为1万元。一家三口每月开支5000元，每年就可以结余6万元。5年下来就是30万元。36～40岁期间，合计积攒40万元积蓄也应该是可能的。如此，常规收入累计就可能达到10万元+30万元+40万元=80万元——这其中相当大一部分功劳来自于婚姻。结婚，是实现财富增长的一个步骤。

其次，30岁之后，小淘已经可以开始有一些资金投入在理财产品上，其中包括债券市场。我们假设上述模型没有问题，即35岁之前每年6万元积蓄、36～40岁之间每年8万元积蓄，要想累加到100万的资产，需要的年增值率是多少呢？5%。

也就是说，如果在30～40岁之间，能让自己积累的财富每年增长5%，那么，在起点10万元、前5年每年增加6万元、后5年每年增加8万元的情况下，到第10年，累计的现金财富将达到102万元。

所以，如果小淘不太贪心的话，只要在这10年里保持现金资产回报率达到5%就可以了。而做到这一点，其实不难。比如企业债券的投资、信托产品的投资甚至于银行理财产品的投资，都有可能达到5%以上的回报率。而这些，风险非常小，可以保持本金的安全。

这10年，假设回报率高一点儿，达到10%呢？财富将增长到133万元。如果是25%呢？财富将增长到232万元。可见，回报率的高低，对于结果有非常大的影响。

如果小淘只是安分守己于本职工作和与本职工作相关的外快收入，对于投资是不甚了了的，投资回报率也就不会高。我们宁可希望这个黄金10年，小淘能够安心一点儿，把主要精力用于工作，业余研究一下投资市场，主要是股市，为未来进入股市投资积累经验。

另一方面，对于夫妻双方年收入12万元以上的家庭来说，留下6万元的积蓄往往也并非易事。日子如流水，稍不小心，钱就从指缝间流失了。尤其需要花钱的地方是孩子的教育、健康两方面以及家庭的旅游等。

很多家庭因为孩子生病，过度治疗，花费金钱巨大。这方面，做父母的还是应该学一些基本的医学常识，认识到孩子生病是成长的过程，绝大多数普通病症是可以不吃药而抗过去的。只有极少数严重感冒、喉炎等情况才需要吃药。健康的孩子，因伤风感冒手足口病等，最多吃点儿药，根本无需打针。有了这个意识，不只是节约家庭资金，更重要的是有利于孩子的健康成长。

在孩子教育方面，尤其没有必要过早投入重资。很多家长在孩子上小学之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前就报各种的补习班，孩子上学后又报种种业余补习班，一直乐此不疲。其实，在全世界范围内，中国的中小学教育都已经大大超前了。如果只是为了在国内谋一份职业，完全没必要让孩子那么辛苦，还不如给孩子更多时间去玩，包括玩游戏、看电视，这样有利于增长见识开启智力。相反，一味泡在课本里和应试教育里，最后只会变成木头人，缺乏创新活力。

如果一定要让孩子学点儿课外的东西，那最好学一点儿音乐和体育，有文艺细胞的侧重于文娱方面培训，有理科特长的，学一下国际象棋和围棋。这些可以间接促进孩子学习进步。

至于送孩子去国外学习，更应慎重。假设将来是要在国内就业，绝大多数孩子是没有必要在高中毕业前出国读书的。如果家庭条件许可，将来在国外就业，那最好小学开始就送出去读书。

扬韬见过很多家长，初中到高中年龄段把孩子送到国外读书，省吃俭用供孩子读书，最后孩子回到国内，啥高水平也没有，结果不只是亲情少了，家庭生活也一直拮据。那又何苦呢？

说到底，家庭支出不只是量入为出，更应该提前有规划，将 40 岁实现积攒 100 万元现金的目标作为第一要务。

当然，有的人条件好，也许 40 岁早已有了千万资产。这样不必太得意，如果不会投资，钱财散尽时会有。有的人条件要差一些，甚至于夫妻双方年收入也没有 10 万元而是只有 5 万元。这也不要紧，学会了投资，及早赶上去是完全可能的。这一切，都需要在黄金 10 年完成投资知识的积累。

投资，是从 100 万元到 1 亿元的必由之路。

12. 投资改变人生

要实现百万元到亿万元的目标，最重要的还是要靠投资盈利。但我们为什么要在此之前先涉及到职业、外快和创业呢？因为从这样的路径中，我们能真切体会到投资的最重要的前提：不要亏损，不要冒风险。只有领悟到了这样的原理，股市投资才能立于不败之地。如果我们再深究一下，就会发现，很多人之所以在股市中亏损，根本原因是他的本职工作没有做好——**他没有将自己的本职工作做得出神入化，以至于无法用本职工作中获得的经验来指导投资。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，股市亏钱，不要怨天尤人，只想想自己的不足就是了：如果你本职工作做得好，难道会发现不了赚外快的机会？难道发现不了创业的机会？难道不知道做投资跟做工作有完全一致的道理？永不亏损！

如果明白了投资的道理，那么，用 30 年的时间能不能实现 100 万元到 1 亿元的目标呢？这是需要思量一番的。

在扬韬自己的经历中，虽然从 0 到 10 万经历的时间长一些，但从 10 万元资金到 300 万元，只经过了 2 年时间。再进一步，从 300 万到 1000 万，也只经过了 3 年时间。5 年，10 万到 1000 万，似乎是可以实现的。

但是，小淘不是扬韬，他不可能将全部的精力和时间用于投资！

在我们设计的方案中，小淘到 30 岁的时候还有着自己的一份稳定的工作，每年都有稳定的现金流入。同时，他还要时不时地挣一点儿外快，偶尔还会有一点儿小小的创业之举。即便 40 岁之前，他的主要精力也是放在职业上而不是投资上，他有多少精力能用于股市投资的专研和操作呢？

不是每个人都有类似于扬韬的经历，也不是每个人都能有全身心投入到证券市场的机会。如果没有这些因缘际会，凭什么他们也能实现资金的快速增长呢？扬韬在本书中，要破解的，正是其中的奥秘所在。

无论如何，发家致富的路径必须依靠投资。勤俭节约是立家之本，却不是发财之途。任何人发家，都不是因为节约到无以复加的地步攒下来的，而一定是赚出来的。但如果不懂得节俭，再能赚钱的人也无法发家。靠稳定的工资和现金流入，只能维系基本的生存需要，很难让人发达。挣一点儿外快、偶尔搞一点儿小创业，就其本质来说，还都是与投资同类。要发家，必须要投资。

在中国，在可以预见的 20 年内，对绝大多数中国人来说，要发家致富，可能的选择只能是也必然是三大渠道：股市、房市、期货。而其中的股市投资，应该是最重要的份额；房市投资，是不可或缺的环节；期货投资，是有益的补充。只有介入到这三大领域，才有机会发家，才有机会实现人生财务自由的梦想。一句话：投资改变人生。

在过去的经历中，扬韬曾经帮助不止一位朋友实现了“投资改变人生”的目标。有一位领导干部，在自己的本职岗位上为人正派、绝无贪污腐败之举，在与扬韬交往后，欣然将其自有资金 14 万元拿出让我帮他打理股市投资。一年后，这笔钱变成了 29 万元，他取出 10 万元去买房子做首付，剩下的本金只有 4 万元了。而今，4 年过去，这笔钱已经接近 110 万元了。因为有了这个资金做支撑，他的日子很顺心，不贪外来之财而求兢兢业业做好本职工作。他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿子也争气，在省级重点高中能考第一名，他就更省心了。没事跟朋友们吃吃饭喝喝酒，周末陪陪家人，生活大异于以往。

类似的事情还有很多。2005年到2009年的4年多时间里，扬韬帮助多位朋友的资金增值10倍甚至更多，而他们自己，也还在原来的岗位上做自己的事情，但生活方式发生了很大的变化。当自己有了足够的金钱，做官的就不再冒着风险去贪贿，做生意的就不再昧着良心去造假，做老师的就不再伸开手收受家长和学生的红包，与此同时，却能积极主动地做一些有益于社会的事情，从一点一滴做起改变着社会的风气和面貌。

扬韬所要做的，也正在于如此，将自己总结的投资理论和投资方法中的精华浓缩出来，奉献给朋友们，让朋友们能做好本职工作的同时把投资做好，将自己的资金增值，逐渐增加自己的财富、改变自己的人生，再进一步去改变社会。如此，善莫大焉。

当然，每一个朋友都会问：投资改变人生，需要什么条件呢？是不是人人可为呢？

如果要做一个职业的投资家，需要三个条件：**首先是投资方面的天赋，是对数字的敏感，对逻辑的彻悟，对心理的直觉，对过程的精准把握；其次是要有异于常人的勤奋，能付出远超普通人的精力用于钻研和决策；再次，需要上天赐予的关键时刻的必须的运气，能成功抓住小概率的大盈利机会**。显然，做一个职业投资家，没有天赋不行，没有勤奋不成，没有运气则很难成功。

但职业投资家毕竟少，成功的股神也只有一位巴菲特。在中国，很多基金经理虽然也勤奋，但往往缺乏天赋；有的天资聪颖，却不够勤奋；智能尚可又很勤奋的人，却经常与幸运之神擦肩而过。还有的人，则因为长期沉浸于焦虑的投资生活中，透支了身体的资本而过早衰老，有的甚至英年早逝。

对普通人来说，在一日三餐、一周五天的生活和工作之余，要想投资改变人生，可以不问天赋，可以不问运气，却必须有勤奋，而且还需要另外的三个条件：善于学习、善于总结、善于坚持。而这，是我们下一节要谈的话题了。

本期互动：

尊敬的扬韬老师：

我在大学接受了很多风险教育，一直对股票敬而远之，2004年研究生毕业后的理财仅是节约开支，给自己每日记账，几个月之后就发现有很多变动不必要的开销，在保障自己基本开销和购物娱乐的情况下，每2个月存一笔半年定期存款(既保证一定流动性又比活期高几倍利率)，第一年下来也有将近五六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万的存款。2006 年在公司财务部从事资金管理工作，那时 IPO 重启，公司将闲置资金用于新股申购，出于学习目的在同事帮助下也去开户。刚开始非常小心谨慎，只投入了两三万元而且每次分散投资，买三四只股票还将资金分三四次买入；有了些收益后追加到了 5 万的资金。当然赶上了牛市，在年底的时候自己的收益居然翻了 2 倍，总共市值达到 15 万左右。自己相当的兴奋，对每日的工作几乎没了兴趣，当天的情绪受股票的红绿影响，回老家和同学谈论的也是股票。到 2008 年 2 月春节后股票最高峰时市值有 70 万。

说到投资要说到我老妈，她在 2007 年 4 月的时候我每次打电话回家，她都要我赶紧在上海买房，理由只有两个：一是那么多外地人到上海工作学习，土地越来越少；二是股市大涨了大家赚钱了会再去买房。我当时没听她的，一心扑在股票上，而且上海的房价从 2005 年一直开始调整，我还幻想调整到六七千。那时三林的万科才 8000 元左右。结果 2007 年 5 月之后上海房价一路飙升，大概几个月时候涨了 30%，而三林的房价已经翻倍了。真是感慨啊，她老人家才是高手，看得比我远多了。最后绷不住了，我在十一的时候买房，算是追高，有银行贷款，所以只卖了一部分股票，当时是觉得股票收益大于银行贷款利率。现在的房价已经又比我当年买的时候略高了，而且自住也就不想太多了。

2008 年 2 月之后，股市一路下滑，自己也慢慢被套，从来没体验过的痛苦，到年中还在疑惑是牛市的调整还是熊市的到来。直到中石油跌破 10 元的那天，我的信心被彻底击垮，把所有股票割肉清仓，那时只有 20 万了，是最高峰的 1/3。那时的想法是熊市来了，而且要熊 3 年，早点儿撤退保留果实过 2 年再买股票。哪知道周末政府接连发布救世政策，记不得是 4 万亿的投资还是降低印花税的政策，只记得所有股票的涨停。心中无限感慨……可能这就是命中注定吧。但既然是熊市，每一次的反弹都是出货的机会，这句话被我记住了，于是一直到 2009 年 3 月我一直空仓冷眼看股市。4 月份看着所有周围人都赚钱的时候自己又确立牛市来了，于是乎又冲进去了……

潮起潮落，有太多感触有太多后悔，一纸富贵。为了早日实现财务自由，自己走了太多弯路，机会都在身边悄悄溜走。扬老师，我也买了您的书，学了很多理论，看了很多人的博客。从但斌的价值投资到 K 线图，其实现在反而更迷茫，找了很多也没找到适合自己的。未来的股市，我是该坚定持有价值投资还是看消息做波段技术？

分析与点评：

扬韬认为，这位朋友叙述的经历颇有代表性：从不懂到懂，从小赚到大赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再到大亏近7成，从大亏到随后的疑惑，从股市到房市，从自己的学识到他人的见解，都涉及了。那么，扬韬想请朋友们想一想：假设你的经历如是，你认为未来的股市投资应该怎么做呢？你认为需要经过多长时间，才能从亏损2/3的低谷走出恢复到市值的最高峰呢？

13. 善于学习

“投资改变人生”，说的是投资盈利了，有可能改变人生。但如果投资亏损了呢？那也能改变人生，只是改变的方式不同而已。遗憾的是，对很多投资者来说，盈利几乎成为奢求，能不亏损已经是烧高香了。尤其是每一次大的调整行情中，90%以上的投资者亏损，有的人从此再也没有翻过身来。

这是一封扬韬收到的来信：

扬韬老师：我前不久刚刚看完您博客中的投资培训的内容。有几个问题想请教。我大学时学的是金融，虽然现在的工作跟股票无关，但是也算是对股票有一定深度的了解。2007、2008年的时候我看到股市非常红火，就把自己积累的区区几万块钱投入到股市里面。但是，很令人沮丧。就算是在2007、2008年的行情中我也没能赚到钱，反而亏了。到现在我初期投入的8万块现金只有2万了。

我一直很沮丧。前段时间看到您的投资培训。我还是没明白。因为我做股票过程中用到的方法基本上就是跟您上面说的差不多。因为是金融专业的原因，对公司的财务报表或者是基本面我还是比较注重的，对公司的产品价格或者原材料我也时刻关注。对于公司的财务我基本看懂没有问题的，甚至可以基本据此判断下该公司的状况。但是我发觉没用，我觉得好的公司，买入后就阴跌绵绵。如果再运气不好碰到大盘下跌，那就20%、30%就没了。看着别的股票猛涨，我买入的却不停地跌，我都麻木了。

后来我看基本面不行，我就从技术入手，从道氏理论、均线系统、各项技术指标、短线是金等开始学习；还有最近网上比较火的李彪的博客里的技术我都学了，只有波浪理论我实在觉得难以学习没学过外，都学了。但是结果还是一个字：亏。我都快绝望了。

直到最近，我把基本面跟技术面结合。用基本面找股，技术面看买入时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。情况稍微好点儿，但是也只是比原来亏的少点儿。

我不知道我这是啥情况。说不懂吧又懂点儿，说懂吧，又赚不了钱。我想我应该是学金融的人里面股票做得最差的了吧。盼望老师能解疑释惑。

来信的这位朋友是金融专业出身的，他精通基本面分析，但亏损；他改学技术分析，仍然亏损；他把基本分析跟技术分析结合起来，还是亏损，只是亏得少点儿而已。这样的科班毕业人士尚且在2007～2008年的大牛市后的大熊市中亏损累累——8万元亏成2万元，那小淘最低才只有高中毕业的学历，或者充其量有了大学本科学历，学习的又不是金融专业，怎么才能通过投资改变人生呢？

关键在于学习，要“善于学习”。

之所以提出“善于学习”的问题，是因为扬韬发现，很多喜欢用功的投资者进入股市后，根本就没有掌握学习的精髓，他们刻苦钻研、废寝忘食以至于通宵达旦，但钻研的方向却往往不是赚钱而沦落为纯粹为了研究而用功。

比如，《出师》里提到的一位算卦大师，用的是八卦预测，却还真的就有一些崇拜者迷信地去跟着做。扬韬也见过一位老者，背着一个大书包前来求教，打开书包，一捆又一捆的图表资料，让人叹为观止。2000年的时候，扬韬还曾见过一位少年，带着厚厚的6大本书稿前来探讨，翻翻书稿，全部是技术分析的内容，让人扼腕叹息——看，不是不用功啊，但却基本一点儿用也没有，学习方法不对头呀。

首先，关于技术分析，《出师》里曾有肤浅的涉及，仅占了一小节的内容。但很多散户朋友却把几乎全部精力都投入到了技术分析的学习和研究中去了。而经验告诉我们，技术分析在股市中用处并不大，没有任何一种技术分析指标和方法能达到百发百中、铁定赚钱的水平。甚至于，即便考虑概率问题，也绝对没有一种技术分析方法能铁定让人长期赚钱。

既然如此，你又何必在技术分析上浪费时间呢？小淘，在投资领域善于学习，就是不要把全部精力用于技术分析。对技术分析，早期可以完全不理会它，后期可以适当接触和学习，当懂得了行为金融理论后，再来研究技术分析，寻找自己可以信赖的技术以求心理安慰——必须以基本分析为前提，技术分析才会让人心安。

其次，基本分析，是必须要学习的，却基本不会给你带来利润。学习财务知识，学会公司分析和行业分析，学会基本面的条分缕析，是一个分析师的基本功，也是投资家的入门功夫。只有学习了这些东西，你才能与同行有共同语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言。但是，给你赚钱的，绝对不是基本分析的水平——事实也告诉我们，没有任何一种基本分析的指标或其若干种指标的综合能给你带来一分钱的利润。

遗憾的是，很多扬弃了技术分析的人，却转过头来又迷信起了基本分析，以为懂得市盈率、市净率什么的就可以赚钱了，以为懂得公司分析、行业分析就可以立于不败之地了。世上哪有那么容易的事情呢？扬韬曾经做过 1 个基本分析指标、2 个基本分析指标、3 个、4 个乃至于 20 个基本分析指标综合来选股，结果却是毫无用处。

惊醒吧，小淘！你就算是科班毕业，就算是财务分析专家，就算是金融学教授，无论你怎么精通基本分析，照旧没有希望在股市中赚钱！

第三，如果把基本分析和技术分析结合起来呢？照样是无用的。扬韬曾经做过的一个交易系统，是将若干基本分析指标与技术分析指标结合，最终的证明根本就无法获得超额收益。自从波涛的《交易系统理论》出版以后，市场中多了一派“交易系统”的迷信者，他们言必称系统，动辄宣称某个或者某些指标能获得几十倍甚至上万倍的利润，或者宣称某个交易系统有 90%的胜率。这些，纯粹都是糊弄小孩子的！

惊醒吧，小淘！如果世界上真的有一种交易系统能够百发百中、百分百盈利，那这种东西一定属于外星人——地球上是没有的！

说到这里，未免让人沮丧了：难道世界上真的没有一种什么东西可以让人百分百赚钱的吗？

很遗憾，这是真的。真的没有。

既然这样，那还学什么呢？

是啊，“善于学习”，学什么呢？

是学“赚钱的方法”！

说一千道一万，你深入课本、出入教室，学的可能是“没用”的东西，但它们却能启迪你的思维，开发你的潜能。而你要想在投资领域获胜，学习技术分析、基本分析、交易系统这些“没用的东西”是不行的！你需要学习的，是如何赚钱，是赚钱的方法。

但世界上有真正有用的赚钱的方法吗？没有任何人会公开出来。只是因为一旦公开，它就将变得无用。而且，由于投资的特殊性，对甲有用的方法，可能对乙却完全无用。所以，如果你指望看几本书就找到一个赚钱的方法，几乎是白日做梦——事实上，你在书店里所能找到的任何一本投资方面的书，都绝对没有一种有效的赚钱方法，因为如果有那种方法，一定会被某一个人雪藏起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来自己用的。

没错，扬韬能告诉你的，只是如何去找一个方法，适合自己的赚钱的方法。

答案正在这里：**任何一个赚钱的人，一定有他自己的方法，而且这个方法一定是适合他自己的、被他保守秘密的。“善于学习”，就是要通过学习他人的东西，弄清楚他人的思路、逻辑、方法，进而结合自身实际情况，找出适合自己的一种特别的赚钱方法。这个方法，应该与他人的方法有共性，却又有属于自己的特性**。扬韬在本系列里能提示你的，就是它的共性。

“善于学习”，如何起步呢？扬韬的建议是：**先学习基本分析的简单的概念，再学习技术分析的最常见的指标，然后了解一下交易系统的概念**。如此，算作第一阶段。学习这些东西，主要是为了“懂”，为了在投资界与他人可以在一个平台上交流。但是，学习，并不需要你精通，精通了，成专家了，那就不是投资家了，是分析家。而分析家，是赚不到钱的。

学习了上述简单基础知识后，需要学习的是世界上其他知名大投资家的投资历史、经验总结，以及投资市场的简史(你得知道自己面临的市场的过去是怎么回事)。从中领悟别人是怎样赚钱的，并结合自身实际情况，看看类似方法有没有可取之处，能让自己形成新的投资体系，形成自己的投资风格。用有些人的话说，就是“形成自己的交易系统”。

至于要读的书，就目前阶段来说，原则上应选境外投资家自己的著作，或者境外研究该投资家的最深刻的著作。读的目的，不是为了片面模仿，而是要领悟人家的思路，投资思想形成的过程。国内绝大多数与证券投资相关的书是不值得一读的，或者说，读它们，只是在耗费金钱浪费时间而已——在读某本书之前，不妨问问自己，这个作者赚钱了吗？如果没有，你凭什么能通过读他的书获得赚钱的方法呢？从另一个角度说，他自己都没有赚钱，又怎么有资格写书给别人看呢？

善于学习，还要善于从实践中学习，这是我们以后要谈到的。

本期互动：

扬韬老师您好！

阅读您的文章已逾2年，一直有向老师请教的想法。这封邮件却写得并不轻松，删改多次，因为心中始终有个疑问。不曾怀疑老师您的能力与胸怀，但坐而论道能达到济世的目的吗？

我从事金融交易有4年了，深切知道“道”的重要，然而道以何载，道以何传？何况每个人由于经历环境不同，对同一本质常有不同理解不同践行。慈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲如观音大师化身名妓混迹红尘也只点化得一时痴顽。空对空的讨论能影响到多少人呢？我想这也是您收徒弟言传身教的初衷吧。

和世间万物一样，投资的失败者各有不同，而成功者往往有相似的特质。从这一点出发，我认为投资是可以被传授的，同时，让失败者成功，即使是1%的失败者成功，都是极其困难的。而且我也模糊地感觉到，投资的道理并不一定就存在投资活动中。

让您见笑了，我目前正处于低潮期。我做的是美股日内交易。

2005 年毕业进入一家初创公司时，用满脑子浆糊来形容一点儿不过。9 月份开始实盘交易，尽管揣着《股市操练大全》的笔记，仍然碰得灰头土脸，一个月全亏。之后的一个多月里面由于公司权责问题三个合伙人发生纠纷，我们被告知交易暂停。我痛定思痛，做了两件事，一是将每天的走势图打印下来，二是泡在网吧里面搜寻别人的交易经验。

通过只铁的一篇文章，我对运用技术分析分析理解市场寻找机会规划交易有了些许了解。在实践上，我决心放低姿态，从最低要求做起，捕捉自己能够从容操作的机会。从这开始我踏入股海，九死一生。

一个人独自摸索了 2 年，想了很多，写了很多，对日内交易的各种模式，对各种交易手法进行了全力研究。心中一直有一个信念，中国的美股交易员们不可能永远做那样机械简单的操作，而技术分析也应当是日内短线交易的有力武器。但是最后发现自己做的可能是无用功，很多东西明显地超出了自己的能力范围。

这次是第二次辞职了，像逃跑一样离开，在中西部的一个小城里大病了一场。回忆起过去 4 年的经历，一个农村孩子，大学毕业时什么也不懂，能够经历一次精彩的牛熊周期，即便结局不好，我并不后悔，但是应该好好总结。

这几个月，看了一些关于期货、期权以及程式化交易的资料，越发感觉到有必要系统学习投资理论了。

其实现在没有必要避讳谈穷人富人的问题了，很快贫富分化将成为一种社会常态。而穷人在未来的投资中将处于更不利的地位。大钱靠套，小钱靠博，在未来的经济大潮中能否成功投资对穷人具有更大的意义。

我是农民的儿子，在未来的投资中，需要投入更多的时间和精力，学习更多的交易品种，股票，期货，国债，都应该在深入研究的基础上努力实践。

简评：今天收到这位朋友的来信，让人不胜唏嘘。有无数年轻人，怀揣赚钱的梦想，踏进了股市的门，却没有想到，四年如一日，在探索着做无用功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是用对了功，却走错了路，结果如何，可想而知。这位朋友最后说希望看到我关于交易系统方面的东西。不巧的是，我研究交易系统到现在也快有 10 年了，最后的结果就是放弃交易系统，因为那根本就没什么用。我们需要的，不是这种形而上学的东西，而是切切实实的“能赚钱的方法”。

14. 善于总结

你是不是迫不及待了？希望扬韬早点儿把赚钱的方法写出来，这样可以省点儿事，自己也能快速赚钱了。其实，要赚钱并不难，在以后的章节中，扬韬会为小淘设计很多个赚钱的方法，而且是铁定能赚钱的。但是，对投资家来说，股市投资最难的不是赚钱，而是不亏钱啊。如果你能做到 100%不亏损，赚钱不就是轻而易举的事情吗？问题是，谁敢打包票自己一定不会亏钱呢？没有人！

更加让人不放心的是，小淘初入股市，没有任何理论和实践的经验，以至于在股市中最容易做的就是亏损，最难的自然是赚钱了。为什么投资家赚钱容易亏损难而散户亏损容易赚钱难呢？

一位朋友的来信这样写道：

扬韬老师：

我是 2007 年 3 月迷迷糊糊误入股市的小股民，本来想用 10 万块钱买辆小车潇洒一回的，却被同事的诱惑买股票去了。运气往往偏袒于新人，大盘 6000 点的时候市值达到 20 万。在这期间可能跟大部分人一样除了幻想之外什么都没有学到，接下来的结局也没有什么悬念，市值最低跌到 4 万。只是现在的市值又回到了 20 万。今年 8 月份以来我基本是空仓的。

从今年开始我买进有色金属股，只是换买黄金和铜业股。除了参考期货之外，基本是按照一些人都认为过时的指标信号来买卖。相比之下学习指标时很多同事都是我的老师，而我做得比同事们好一点儿的仅仅是纪律的严格执行，像“7·29”大跌之前，我仅仅是发现自己的铜业股短时间暴涨得太多，让我想起 2007 年的物极必反，就提前卖出,还被同事们笑为胆小鬼。大跌之后也忍不住小仓位进行抄底，不过，在 8 月 6 日那天我像机器人执行程序那样清了仓。之后买了一辆 POLO 代替那老掉牙的摩托。账户上还剩下 10 万,又回到了我入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的市值。

自我总结：运气占了比较大的成分，如果原先不是买有色股可能就没有后面的从有色股翻身行情。另外在别人还用熊市思维来快进快出时，我经常看看周线月线，用别人的话就是小心又被大熊吃掉。还有像云铜涨到 35 元时别人都高看到 50 元时，我以别人看不起的指标信号和物极必反的幼稚想法提前出局，用别人的话就是胆小鬼。再有就是 10 月份的行情，很多人在开盘的第一天冲了进去，我却太看重中长线而不敢进去，用别人的话就是居然能经受得起诱惑……

以后会怎么样？我不知道，毕竟我还是没有经过什么风浪的新股民。股市仅仅是生活的一部分，保持一份清醒，一份平静。以简单的常识去生活，投资也可能如此。

在信中，这位朋友总结的第一个赚钱原因就是“运气”，然后就是“反向思维”。但他对未来没有把握，不知道以后会怎样。其实，如果看一下他的投资经历：从 10 万到 20 万再到 4 万，然后又回到 20 万。请问，哪个朋友会认为他的方法是有效的呢？

亏损 80%啊！这是一个投资家绝对不会出现也绝对不能容忍的事情！对小淘来说，他的钱甚至没有 10 万元那么多，每一分钱都是血汗钱，每亏损 100 元，他都要折算成损失了多少斤大米、多少斤油、多少斤肉、多少个包子或者馒头什么的，他怎么能容许自己一下子亏损 80%呢？

在扬韬投资的历史上，也曾见过无数亏损累累的投资者。1994 年，一位大户在 3 个月内亏损 500 万，如果考虑通胀因素，差不多相当于现在的 5000 万了，谁能忍受！2001 年后，一位超级大户在股市中损失近 20 亿元，奋斗终生的所得荡然无存。就算你是亿万富翁，也经不起这样的亏损吧！

每个人都不愿意自己出现投资亏损，但为什么却有无数的投资者不得不面对自己亏损 50%甚至 80%的痛苦呢？理由也是有千万，但扬韬以为，其根本原因在于他们不善于总结。由于不善于总结，他们在一个地方摔了一跤，过 2 天还是会在这个地方同样再摔一次，再过几个月，还会再摔一次……渐渐地，亏损的理由几乎都是相似的。

从人性角度说，每个人都倾向于以为自己很棒，不愿意面对自己的孱弱之处。每个人都只愿意显示和炫耀自己光辉的一面，而却把黑暗的一面藏起来，并以为它不存在。也正因为如此，股市中的投资者有这样三个共性：

其一，回避心理。如果出现亏损，就不愿意看账户，不愿意看那只股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不愿意谈及那只股票，从而导致亏损加码，越来越严重。

其二，推卸责任。有的人还是不错的，出现亏损以后愿意找找原因，但最终大多把亏损的责任推卸出去，比如埋怨政策制定者、埋怨股市制度、埋怨股评家、埋怨上市公司，更有极端的，埋怨美国股市对我们不利。

其三，忘记痛苦。人这种动物的最大特点就是大脑会分泌内啡肽，让人在痛苦的时候感觉到愉悦和快乐，并很快把痛苦忘却。小淘如果初入股市出现亏损，他会在回避、推卸之后，很快忘记那次亏损，转而沉浸在新的赚钱的机会中。这就是好了伤疤忘了痛啊。

有了这三个特性，小淘可能在股市中有进步吗？当然不可能！

所以，如果绝大多数人都是回避、推卸和忘记的，你要赚钱，就必须把这三点收起来，反其道而行之，就是认真总结、善于总结。

认真总结，就是要对每一次投资，无论是亏损还是盈利，都进行书面的详尽总结，务必找出自己盈亏的原因，找出这一次盈利的“特点”，并由此形成一项经验，累积起来。如果能做到认真总结，小淘很快就会发现，原来自己赚钱的方法总是离不开几个基本点，这就是赚钱之道。同样的，小淘还会发现，自己亏损的道道也就是那么几个，如果把这些道道回避开，就可以做到不亏损。二者结合，就是自己的赚钱方法啦。

善于总结，就是要找对根子，而不是蜻蜓点水、浅尝辄止。赚钱了，为什么呢？要把自己这次投资中的信息搜集、分析研究、形成决策、买进持有、卖出过程一一剖析，看看是在哪个环节让自己赚到了钱。然后，要总结一下赚钱的过程哪个环节还可以再改进，比如买卖的数量、时机、卖出的价格等等，是否有改进的可能呢？再然后，要考虑就此是否可以形成自己的赚钱方法，力求提升到理论层面上去。

当然，最重要的是总结亏损的原因。很多人面对 80%的亏损，往往从卖出环节入手，最多总结到买进环节，以为是在这里出了问题，其实不然啊。比如，小淘 10 元买进一只股票，到 8 元忍不住卖掉了，随后股价就飙升到 15 元。小淘总结道：我当时卖的时候，看大盘不行了，以为大盘要跌，它也肯定跟跌，所以就卖了。后来，大盘真的跌了啊，可是我没想到它能涨上去呀！所以，亏损的理由就是：忽视了个股可以与大盘反向运行的特点。以后呢，要注意。

请问，这样的总结有什么意义呢？如果往骨子里去找原因，小淘一定会发现，他买那只股票的时候，功课根本就没有做足，他根本就没有预料到大盘会跌，也更没有意识到自己的股票可以反向运动。如果再进一步，在信息搜集环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节就已经出现问题了！所以，如果以后赚了钱，那纯粹就是运气，是老天开眼；而他亏损，那是命该如此、活该如此的！

善于总结，最根本一点是随时进行总结。不可以因为亏损就不敢看账户、不敢看股票、不愿意与他人提及。自己的钱，自己的股，自己不管谁来管！无论亏损还是盈利，务必做到天天总结、时时总结，并以这个总结修正自己的早期买卖规划。为此，小淘必须“天天写投资日记”，写出自己投资的感悟与得失。这是基本功！

重复一遍：每天抽出时间来学习、每天抽出时间来写投资日记，是小淘的基本功。1 天不写总结，水平下降一半，2 天不写总结，水平降低到 0。3 天不写总结，投资就是赚钱靠运气，赔钱靠自己了。

写好的总结不能束之高阁！要时常温习，把赚钱的方法牢记于心，把亏损之道刻骨铭心。只有这样，随着时间的推移，一个又一个亏损的方法被发掘出来，又被回避掉，剩下的，不就全是赚钱之道了？

所以，你说赚钱是不是很容易呢？

如果按照扬韬的要求善于进行总结，那么，不出 3 年，小淘的水平就会从初学者达到顶级专家的水平，注意啊，是投资赚钱的专家，而不是分析家。反过来，如果不善于总结，就算做 100 年股票，也始终是一个散户。

最后一点，你看出来了吗，赚钱的方法是因人而异的，不同的人适合不同的赚钱方法，因为每个人的总结都不会是相同的，由此形成的结果也就是不同的。

那么，你的赚钱方法是什么呢？

本期互动：

扬老师你好：

又看到你在博客中撰写投资改变人生的文章，真是太好了。从事股市生涯 10 年，不可谓不用功和努力，可是结果与老师所描绘的相差很多很多，虽然总体资金是增长的，但是似乎离老师的境界相差十万八千里，今年喜得老师签字的《出师》一书，反复研读，受益匪浅，更加上从 2007 年以来，每天保持阅读老师的博文从来没有停止过，今日给老师写邮件的主题是想请老师开出一张在你博文——善于学习中所提及的世界上知名大投资家的投资历史、经验总结以及投资市场的简史的书单，我可以找到阻碍我取得进步的原因和逐步取得老师所言的境界而做出不懈的努力。我知道你非常忙，有可能不会回复我的邮件，但是我还是从内心深处非常感谢你，无论是你的投资水平、思维方法、分析细致，以致你的人品、行善、睿智等等，都是我学习的榜样，希望老师你不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吝指教弟子，谢谢，晚安！

简要回复：收到许多朋友希望开列一张书单的来信。其实，上一节扬韬已经提过了一些基本原则了。至于具体的书目，还是应该因人而异。不过，如果要从入门开始学起，那大学本科教程的投资学、经济学专著肯定要读透、看懂的。有了这个做基础，可以再学习一下波涛先生的三本书，关于交易系统的。然后，找一本关于波浪理论的书看看。再然后，学习一下巴菲特的投资方法，这一点，在网络上也能搜集到。最后，建议你读一下扬韬的著作《出师》还有本书就足够了。

15. 善于坚持

扬韬曾在博客上希望朋友们来信谈谈自己总结的赚钱方法，但最终却没有一个人涉及到一丁点儿赚钱技巧，这说明，世界上根本就没有可以公开的赚钱方法，任何人，一旦觉得某一招数可以为自己带来利润，他一定会首先使用并长期保密。

有人不以为然：很多人把自己研究的东西编成软件，很多软件上有很多技术分析指标，难道不都是赚钱的技巧被公开了吗？没错，有人把赚钱的技巧编成了软件，是出售软件中赚钱，卖软件就是赚钱的技巧。你能见到的所有技术分析指标，都只是赚钱的一个必要条件：如果赚钱了，这个指标也显示你应该赚钱。如果亏损了呢？这个指标也显示你应该亏损。绝对没有一个指标敢说：如果这样，一定赚钱。

由此，我们可以得出一个很绝对的结论：**你赚钱的方法，一定是你独有的。要得到这个方法，你必须善于总结。不善于总结，势必误入歧途。不总结，绝对不会赚钱**。

在本书接下来的篇章里，扬韬会详细论及一个又一个肯定能赚钱的技巧，你需要做的，就是把这些近乎绝对能赚钱的技巧学会，弄懂，然后详细总结，形成自己的赚钱的理论体系，并就此把赚钱的生活发扬光大。

但在此之前，我们还是必须先未雨绸缪地谈及一个问题：**善于坚持**。

为什么要说这个话题呢？因为一旦你的思想体系成型后，就经常会面临一个要不要改变的问题。曾经有一段时间，扬韬在股市中如鱼得水，盈利节节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，始终领先大盘。但在转折点出现后，就变得持续亏损，不断亏损，以至于朋友忍不住做起了教练，来指出我操作中的种种失误，并且提出很多意见和建议，希望我接受。

那时候，我也很苦恼。对我来说，赚钱的方法是我独有的，别人也不一定看得懂，即使知道我每一笔操作的过程，也没有办法窥探到其核心理论。这种方法为我在相当长时间里赚了很多钱。而现在，它开始亏损了，怎么办？要不要改变？

你看，如果你坚持不改变，那就是固执，可能继续赔钱。朋友不断地提醒：市场变了，环境变了，你的方法也得变啊。

但是，如果你改变了，去迎合市场，那你就必须面临两大难题：其一，你要迎合的是一个陌生的市场，需要很长时间的积累才有可能找到赚钱的路径，当然，也可能根本找不到。其二，如果你刚改变了，市场又回到你以前的路径了，怎么办？

举例来说，2009 年 8～9 月，股市在下滑中，但每天都有不少股票大涨甚至涨停，赚钱的机会多多，我却几乎没有把握住。一次又一次入场，带来的总是些微的损失。按照单位净值算，8 月 3 日是 1.35，8 月 19 日到 1.24，9 月 15 日回到 1.30，但 9 月 29 日又回到 1.24，而且，国庆节前我是空仓的。

如果你足够细心，你会发现从 8 月初到 8 月 19 日，股市下跌 20%，我的最大亏损是 9%。但到 9 月初，股市跌幅已经达到 25%，我的净值却在回升。到 9 月底，股市回调幅度再次缩小到只有 20%，但我的亏损还是 9%。虽然亏损的幅度并不大，但对我却是很难容忍的。

为什么呢？因为指数从 6124 点开始的下跌，极限跌幅超过 70%，而我最大的亏损也不过 20%多一点点，而当到 2008 年 11 月 14 日那天，指数收盘 1986 点，比最高仍下跌 68%的时候，我已经做到了不亏损，净值回到 1.00 了。相比之下，现在指数才跌去 2 成，我的亏损就达到 1 成，怎么能容忍呢？

在那个时候，我就面临一个回顾、反思、总结和善于坚持的问题。我要考虑的是，为什么那么多热点而我没有抓住？我应该不应该去抓住热点？要不要改变自己的一贯风格？等等。国庆节期间，思路逐渐理清了，节后第一天指数大涨近 5%，我开始在 2900 点的位置加仓。当指数回到 3164 点，我的净值顺利达到 1.40，已经创下了新高。我想，如果市场回到 3478 点的前期高点，我的净值达到 1.50 是可能的。这样算起来，我也就勉强跑赢大盘了——而最近一个月之所以能有盈利，就得益于我坚持自己原来的方法体系，充分利用季报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会挖掘潜力个股，并调整仓位组合。顺便说一句，我上述的净值参考是2007年9月20日为1.00，当时的上证指数是5470点。

此时再回头看，8～9月的股市下跌，原来的赚钱模式发生变化，如果我被动跟随，调整策略去做热点，也许会成功。但我却相信一个道理，在这里赚到的钱，也许会在别的地方失去。不属于自己该赚的钱，宁可不去赚。**要赚属于自己的钱，自己能赚到的钱，自己应该赚的钱**。

但是，这种坚持，有时候是痛苦的。在外人看来，是固执的甚至是偏执的。有些时候，你在一段时间里只能眼看着市场热闹而自己不赚钱。有时候，你只能看着一次又一次机会从眼前溜走。更多的时候，你需要不断地反思，反问自己，是不是自己错了呢？是不是市场变化了呢？因为最怕的是市场早已翻天覆地而你仍在墨守成规，最后被淘汰的只能是自己。

如何解决这个痛苦的过程呢？扬韬记起一则佛教小故事：

有一位老和尚叫作俱胝，每当别人问他什么是佛，他就竖起一个手指头，有的人看明白了，悟了，也成了得道高僧。日子久了，老和尚不在的时候，别人问他的弟子，什么是佛？弟子也照葫芦画瓢竖起食指，渐渐成为习惯。老和尚知道了，便暗藏匕首，唤弟子前来，开口问什么是佛。弟子习惯地竖起了食指。说时迟那时快，老和尚反手挥匕，将弟子食指斩断，顿时血流如注。在弟子疼痛难忍的时候，老和尚断喝：什么是佛?！弟子痛中不忘要竖起食指。但就在竖起的一刹那，血光中不见了食指，弟子顿悟。

这个故事，讲的是什么道理呢？从某个角度来说，是成佛的法门。要成佛，每个人都需要有自己的一个独特的法门，别人再怎么教你也是没有用的。所以，觉悟靠自己，成佛在自心。但如果你迷执于那个法门，那就不是成佛之道了，而是陷入了“着相”之中。此时，原来有效的那个法门，便不再是觉悟的灵丹，而是束缚你的套子。那弟子本来也是如此，要到最后竖起食指的那一刻，一看食指不复存在，也就顿悟成佛的法门本来就没有什么形相。

从股市投资的角度说，如果你坚持某一个技巧、指标、方法能给你赚钱，几乎很快，你就会在曾经赖以盈利的技巧、指标、方法上栽跟头，有时候甚至血本无归。有句老话，“淹死会水的”，在水中死去的人，很多人都是自以为会游泳的。在股市中亏损累累的，绝大多数都是以为自己有两把刷子的。

比如，1996～1997年，坚持价值投资者胜；而1998～2001年，不炒概念和题材就赚不到钱；2002～2005年，所有炒概念、题材、消息的人全部亏损累累，而坚持价值投资选择茅台等蓝筹股的就赚得盆满钵满。2001年之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不跟庄，赚不到大钱，2001 年之后，所有跟庄者全部栽倒，有的人甚至把过去几年赚的钱倒贴回去还不够。2005～2006 年，股改题材大赚特赚，2007 年之后再炒股改的，全亏。2007 年炒作资源股，大赚特赚，在 2008 年就大亏特亏。2008 年不研究宏观面，能亏损 8 成，2009 年一味看宏观面，根本赚不到钱……更奇特的是，世界股市，无不如此！

对小淘来说，一个学历不高的年轻人，在股市中闯荡一段时间之后，总会找到一些赚钱的捷径，如果善于思考，很快就能形成自己的一套体系了。他如果迷执于这套体系而不顾市场的变化，就可能很快将赚的钱赔回去，甚至于倒贴。何以故？因为他以为自己有一个成佛的“食指”。

如何才能“善于坚持”自己的赚钱之道呢？扬韬给出的解决之法是深入研究、弄懂人性。在《出师》中，扬韬曾在后半部分详细列出了一条路径：人本—人性—人心—人为。股市中的行为千变万化，但万变不离其宗，归根结底都与人本、人性有关。我们要在市场繁杂的表象中探求其背后的人的心理活动，再从其心理活动过程去探究人的本性和本能。然后，以本能和人性为出发点，去推测人心，知道市场中的各路人等在想什么，在怎样想，由此去推断他们将会怎么做。当然，你得做在他们之前，或者最起码与他们的行为同步。如此，你得出的赚钱之法，才能大行其道。

此后，每当你的投资操作出现障碍，你首先要做的是检讨自己的方法，然后就是反躬自省，从人性出发来看看自己的方法有没有问题。如果最后的结论是没问题，那你需要做的，也许只是等待。这个等待的时间往往不会太长——最起码在过去 10 年，**中国股市时间最长的一次风格转换也只不过耗时 6 个月而已**。也就是说，如果你熟悉了某一种风格，等待往往并不会太久，充其量半年。

最后需要说明的是，很多新手在看这一节内容的时候，也许有点儿丈二和尚摸不着头脑，不要紧，当你的经验逐渐丰富的时候，再回头来看这一节，也许会恍然大悟。

本期互动：

小淘来信：炒股多年，忙忙碌碌，却收获甚少，眼看着曾经相中的一只只牛股绝尘而去，自叹水平太差。知是知矣，却从不总结，看老师之“善于总结”，感慨颇多。是啊！没有总结则永远不知自己犯了多少错，也不知自己该从何处改进，且不管是否能成为职业的投资家，但总结并改正自身存在的弱点，于人于事都大有裨益。收盘后，终于总结如下：

性格上的不成熟，谨小慎微，经常怀疑自己的判断，止损太草率，导致股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票一抛就飞涨；

好高骛远，总以为股票会连续上涨，止盈太迟疑，导致股票盈利大幅减少；

朝三暮四，恨不得买进的立刻大涨，操作太频繁，导致交易费用非常大。

请老师指点迷津，不胜感激。

简要点评：

小淘总结的，其实只是自己投资心理上的一些东西，属于“最低级”的总结。比如，谨小慎微、狐疑多变、好高骛远、朝三暮四，这是每个“人”都会有的基本的心理特点。它们本无所谓好坏的(在本节正文中，我们称之为“人心”)，只是，小淘亏损的时候，就说是上述因素导致的。但是，如果赚钱了呢，这些心理特点也是可以让你赚到钱的。

总结，千万别指责自己的人心、人性。在初期，小淘需要做的，其实是反思自己的交易系统环节的漏洞：在买进之前，**有自己亲手**写成的研究报告吗？**有自己亲手**写成的投资计划吗？在买进之后，有持续观察吗？在卖出之时，遵守计划了吗？如果连一个起码的计划都没有，总结还有什么用呢(关于投资计划，《出师》中已经有比较详细的描述，本书后面一些章节，我们会再略微涉及)？

如果有了计划呢，总结就会变得容易，只需要去仔细找自己计划中存在的漏洞就可以了，看看是计划的时候哪个环节没有想到，为什么会这样，以后应该怎样做——注意！这样才能完善自己的投资理论体系。

16. 赚钱大法之对话

扬韬在博客公开征集投资者的赚钱方法后，也曾收到很多朋友的来信，字里行间，透露出对赚钱的渴望和对找出一种赚钱方法的迫切心情。的确，如果能找到一种行之有效的赚钱方法，穷人可以变富翁，小散可以变大户，普通劳动者也可以实现自己的财务自由。只是，漫漫投资路，上下求索者众，又有几人能找到真正的赚钱大法呢？这里，扬韬选择一些有代表性的朋友的来信略做分析，看看我们能否找到渴望中的赚钱大法，是为“赚钱大法之对话”(为节省篇幅，所有来信都有删节，并去掉开头结尾的礼貌)。

小淘一：我从小出生于浙江淳安一个偏僻的山区，家境贫穷，大学在南开读国际经济专业，后来在复旦读金融学专业的研究生。2005 年毕业后进了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家国际知名会计师事务所工作到现在。虽然我对股票市场有着浓厚的兴趣，每天也都花时间看股票，看市场，但是每次跌的时候我都不敢买，等确定涨势了又不敢投太多，每次买多的时候股市又开始跌了，跌的时候又没有止损。就这样，到现在也没赚到钱。炒股赚不到钱是有原因的，我没有按你说的那样订计划，只是随心所欲，凭感觉买卖。另一个最主要的原因是自己很胆小，没有自信，因为有好多次自己的感觉还是对的，但是我的胆小我觉得很难改变，我现在有房贷，要赚钱养孩子、赡养父母，还要资助家乡的贫困亲戚。所以总怕亏钱，越怕就越赚不到钱。

现在我的状况是：30 岁，有一套小房子(有房贷)，有孩子，还有 30 万存款，符合你的从 10 万赚到 1000 万的初始硬性条件，但我觉得我怎么都赚不到 1000 万。首先，我没有时间去做那么多研究，做不到每次买股票前都写计划；其次，我觉得很难克服我性格上的弱点，自信地去满仓买一只自己看好的股票；再次，我虽然对看企业的财务报表没问题(我是注册会计师，自认为对财务还比较懂)，但不知道该从哪些方面去努力提高自己对股票市场的领悟，我曾经试图学过技术分析，学过 K 线、波浪理论等，但是不知道怎么去洞察主力的想法。我现在总结出的适合自己的赚钱方法是：结合企业的财务数据和 K 线，买二线蓝筹(只做自己熟悉的不超过 5 只股票，主要是银行和煤炭还有电气设备)，赚 5%就可以，但每次都不敢多买，所以只赚小钱。我觉得很难克服自己的弱点去满仓。

综合以上情况，我的困惑：我是不是不适合自己做股票，而是适合买点儿基金？

扬韬：能清醒地认识自己的现状，甚至能精确分析出自己不赚钱的原因，可是，没有办法改，是不是？你有了金融专业的硕士学历，也算行业内精英了，但依然无法克服心理上的弱点，无法找出适合自己的赚钱方法，以至于不得不怀疑自己，是不是只能买基金呢？

你的情况也是千千万万白领的共性。对他们而言，根本就没有足够多的时间去研究，也做不来计划和总结，但却想从 10 万做到 100 万，世界上会有这样的好事吗？应该没有吧？如果有，请告诉我，我也去做。

要赚钱，想法很好，但你必须符合扬韬此前所说的三个条件：善于学习，善于总结，善于坚持。而且，必须勤奋。不符合这三个条件，或者说，不打算做到这三条的，基本上就不可能在投资事业中达到财务自由的目标。

也请朋友们看看，这位白领精英是不是适合买点儿基金呢？或者说，她的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚钱大法，是不是就是买基金呢？

NO！买基金也是一种投资啊，你怎么知道哪种基金该买哪种不该买呢？难道没有买基金而赔光的吗？很多啊！特别是股市跌的时候，基民的痛苦不亚于股民——因为无论基金如何亏损，基金经理人都还是要拿管理费的哦！

小淘二：我鉴于自己的现状：知识不专业（医师）、时间不充足（下班后1～2小时／天，提前晚上挂单交易）、盈利模式不固定（一般以短线为主：15分钟+60分钟K线、30%左右仓位做波段。没多做长线主要是对宏观经济体制和自己信心不爆满）、目标是每个月+5%（实际上近6个月实现了4个月+5%～10%，可惜由于8月判断对了顶部所以侥幸了5周，但是利润仍回吐了很多——教训深刻！）、资金投入少……所以，很多还在摸索中，但我相信自己、相信未来——关键的原因是，通过我以前对很多业余爱好的理论＋实践，我相信自己走的是正道。例如，羽毛球、乒乓球、围棋、象棋、麻将、书法、箫、长号、武术……题外话：以上的我的水平是——我尽量超过人群中大众60%～70%的水平，至少让对手赢我比较费力。

扬韬：与第一位朋友不同，小淘二不是金融专业的，而是医师，属于专业技术人才。对你来说，股市投资犹如生活中的一件事情，理论可以触类旁通，所以，多了一份自信，轻易不会相信别人，要拿出一个让他们信服的赚钱大法，不是那么容易的，因为他们更多理性。只不过，每个月5%的目标未免太夸张了点儿，因为那意味着年收益率80%，并不是一般人就能做到的。复利最怕什么？最怕的是亏损啊。那么，你能说自己找到的是赚钱大法吗？

我们也有必要深入考虑一下，不同背景的人都在股市中投资，有没有一种赚钱大法是适合所有人的呢？有呀，这也就是我们在本书要谈及的。

小淘三：我认为最理想的赚钱方法应该是波段操作热门概念龙头股。等这个龙头不是龙头的时候去寻找下一个龙头，一直这样坚持下去。严格执行止盈止损纪律。

扬韬：不错，对于职业投资者来说，这是最最重要的赚钱大法。只是，说起来容易做起来难，天下几人能做到呢？更重要的是，你如何确定热门概念龙头股以及它怎么样才不再是龙头呢？止盈止损的纪律又是怎样的呢，如何坚持呢？

小淘四：总结自己的盈利经验——股票池的自选股筛选很重要，以业绩好和行业成长型的预期来选股；看股票的活跃度；提前预测板块热点，再在自选股里挑选个股，技术形态有打压股价吸筹（这个主要是要长期观察该个股，了解股性后才会有判断），就趁低吸纳；行情好的时候，只要业绩好的股票，趁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘中调整，买跌，通常能当天脱离成本区；偶尔感觉灵的时候，抓住题材，买到涨停板的股，15%盈利就走掉，不恋战；资金分长、短线投资，长线投资的就长期做，跟着波段做，短线的，有3%左右的利润，2天为一个操作周期，就要走掉；资金要有纪律，绝不能手痒，一定在低调时买股，不追涨。

扬韬：话说得是不错，总结的也还像那么回事。咱们每一个小散户，处于投资初级阶段的时候，都会忍不住去总结一些细枝末节的东西，然后奉为圭臬，以为这是赚钱大法，殊不知，总结的只是一些操作技巧而已。有了这些技巧，并不能保证赚钱。更重要的是，当你把这些当成法宝的时候，真正的赚钱大法反而悄悄溜走了。

小淘五：我炒股也有好几年了，也许是一种巧合，我进入股市的那天正好是998点的那一天。经过几年的时间，我总结以下几点十有八九能赚钱的方法。

第一，追涨。很多人说不要追涨杀跌，而我却认为要想赚钱就得追涨。当然，这个追涨也不是随便什么股都可以做的，由于我比较小心，基本上追涨的都是公认的蓝筹股，直到涨势放慢甚至下跌的时候，我就卖出。由于是蓝筹股，基金重仓的，即使买入即套牢了，我也能有机会平盘退出，当然会有一段时间。而对于那些下跌的个股，我基本上不碰。

第二，买自己熟悉的股票。我认为这个很重要，由于我平时工作较忙，关注的股票只有那么几只。所以我每天主要看自选股。多看，慢慢就有感觉了，尤其是烟台万华，对它的波段很有感觉，而这只股票的公司业绩也很不错，在这只股票上做过不少波段，自认还是蛮成功的。

第三，对于一些走势比较平坦的股票，如果走势的波动越来越小，就是要变盘了，不是上就是下。这个就是50%的机会。

我认为我这几年的炒股基本上靠的就是经验和感觉，像你说的买之前做计划，我从来没有过，可能我比较懒吧。还有就是即使有计划，但是实施之后，一切都变了，心态也会随股价的变动而变化。即使做出了盈利预计也会发生变化。也许这就是股市的魅力吧。

扬韬：看到这封来信，我一度很高兴，因为你说的方法确实很有价值，在某种程度上是赚钱所必须的。不过，看到最后那几行，有点儿失望。没有计划而能盈利，归根结底是运气。不过，看看你总结的那些方法，说明你平时动脑子在想。既然想都想了，何不拿起笔做一下计划和总结呢——不做，投资就是一件业余功课；做了，投资就会变得专业。何必那么偷懒呢？

小淘六：我是2006年入市的新股民，没有投资经验，资金也不算大，技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术更谈不上。一大轮牛市下来，糊里糊涂地赚了 2 倍，一大轮跌势过后，不但利润全部还给了市场，更因为不断抄底导致资金套牢。我很认真地回顾了投资的历程，为自己总结了以下几点：

首先，我问自己为什么会赚到钱？答案有三个：一是在一轮上升趋势中，我参与了投资；二是在上升趋势中一路持有，虽说持有的理由非常好笑：由于工作繁忙不能随时看盘放弃了短线操作，加上初入股市漠视风险，再加上对股指不断上涨的良好愿望等等。总之，我毕竟拿住了；三是因为资金有限，且实在没有时间关注那么多股票，因此全仓只买入一只股票。我当时选择的是一只二线蓝筹，属于非常稳健的走势，总体上一直强于大盘。

其次，我再问自己为什么赔钱？答案也是三个：一是暴跌趋势中，不舍得割肉(主要还对上升趋势有幻想呢，还梦想 10000 点呢)；二是盲目抄底(并且是几次)，形同赌博；三是没有用任何投资知识武装自己的头脑，甚至都没有想到还要学习(主要是懒惰，还有就是被钱蒙住了双眼，觉得学习的时间简直就是浪费赚钱的时间)，每天忙于到处打听小道消息，人云亦云，没有自我。现在回想起来多么可笑和可悲呀，说句实话，我当时的心态和赌徒没有任何区别！

扬韬：似曾相识啊！你的盈亏经历，也正是无数中国普通股民的真实写照：牛市来了，赚 2 倍 3 倍的比比皆是。一旦调整，利润全送回去还要倒赔。结果呢？赚钱是运气，是市场好；亏钱是必然，是水平差。根子在哪里？在于你自己不学习、想偷懒，结果还想赚钱，岂非荒唐？

至于你来信中谈到的投资方法，我就不列出来了，未来一段时间，我们会一起再来探讨选股的细节和操作的细节。现在要做的，是找出赚钱大法。

小淘七：我刚大学毕业，今年 2 月份，在 *** 的博客中了解到有色金属将要大涨，按捺不住金钱的诱惑，我向家里要了 2.5 万元钱，3 月初开的户头，满仓买入驰宏锌锗，可惜的是拿了一星期的时间，就被洗出去了，就在我卖出的下一周，有色金属突然暴涨，我心里那个后悔，20%的利润与我无缘。

从此，我下定决心：一定要在股市中赚到钱！之后，我是学习与炒股两不耽误，有空儿就研究股票，网上各种专家博客天天浏览，网下买来各种炒股书籍异常投入，研究了各种技术指标，分析了各行各业的趋势，心里有了点儿底，开始小试牛刀，主要是短线操作，到 7 月份我毕业时，盈利 5000 元左右。正巧此时×××在广州做股票讲座，我头脑一发热，买了从沈阳开向广州的车票，不远万里，来到广州得到他推荐的股票——中粮屯河，带着对×××的信任，周一刚开盘便买入了中粮屯河，哪知道这次对趋势的分析有误，股市 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份见顶，中粮屯河大跌40%，我的心也跌到了谷底。

亏损将近过半，为了弥补损失我又向家里要了4万，企图翻本。经历了9月的反弹，10月的二次探底，短线操作细算下来，2个月的时间没赚没赔，到现在不算前期的亏损，还套在苏宁环球里1000多元。

这2个月，我在股市里杀得天翻地覆，日常生活也顾不上了，工作也不想找了。到底怎么才能从股市中赚钱呢？我百思不得其解，直到经朋友推荐点击了您的博客，仔细研读了投资培训那一章，才找到了点儿门道。“首先，尽量搜罗报告；其次，跟踪机构动态。”这两句话，我牢记于心，身体力行加以实践。但是问题来了，其一，作为一个刚入门的普通投资者，当然没有很多资金去订购研究报告，仅靠网上的免费研报，得到的信息基本没什么价值，扬韬老师，请问怎么样能搜集到有价值的研报(购买也可)，其中途径，能否指点一二。

其二，跟踪机构动态，对于我这散户，使用的是同花顺免费版的交易软件，根本无法查看资金流向，什么TV数据，买卖龙虎榜，光是使用费用就让我挠头。扬韬老师，能否介绍一下您使用的股票软件，博客中写些使用心得，让博友们得以致用。

扬韬：小淘七的心态就是如此脆弱啊。一个大学刚毕业的学生，根本不懂得股市投资之道，竟然把宝押在一个名人身上，直到如今，写这封信了，还说什么当初是“带着对×××的信任”去买的。难道你不知道做股票完全是自己的事情吗？难道你不知道没有任何人会对你股市投资的盈亏负责吗？但为什么要迷信一个根本不熟悉的人呢？现在你迷恋扬韬的观点，我只怕将来你给别人写信也顺带着把我一道给骂了啊！

可是，有没有一种方法，适应你的情况而能赚钱呢？有啊。如果没有，我在这里写这个专栏干啥呢？

只是，扬韬能做到的，只是从理论上和实践中推论出一套完整的赚钱的方法，注意，是赚钱的方法，而不是投资的方法；是让你发财的方法，而不是告诉你买什么股票，如何搜集资料。这些方法，归根结底也不是扬韬自己就有的，而是世界上一切善于赚钱的人们都必须做到的，是共性，是社会的财富。扬韬写出来，是供你参考的，而不能保证一定赚钱哦。

小淘八：坚持有效的方法是我1993年至今的最大感悟。我的方法很简单，归纳起来有以下几点：只做60日线之上行情；盯牢几只股(因为同时做期货，没有精力)；买入(加仓)半年内的加权平均低点(弹坑点)；用swiff chart每日记录浮盈和5日均值，用乖离率变化控制仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬韬：你简短的几句话，道出了一个普通的真理：每个赚钱的人，都有自己的一套技巧，你的这些方法，就属于技巧范畴。但毫无疑问，如果你坚持下去，你会赚钱的！不过，盯牢几只股，非常有价值，扬韬以后会专门讲这个问题。

小淘九：我自认为找到了赚钱的傻瓜方法！在股市 15 年经历了许多成功与失败后，由于没有安全的操作系统，于去年遭受了致命的创伤。一段时间以来，我已经麻木，对赚钱也没感觉，却好害怕，因为亲人的资金都在我手里操作，再经不起风险了。我深刻地知道，现在就是赚钱也没用，在找到安全有效的方法以前，赚了再多的钱也都能亏掉。受您的启发，现在我自认为找到了一种连傻瓜也会操作的安全有效的股票投资方法，想请您指教！

这个方法的思路是：选好的基金，中线波段操作。

第一步：选好的基金。比如目前广大股民公认的王亚伟的华夏大盘(基金都自称是做价值投资的，我认为这也是价值投资)。

第二步：选时。选好买卖点，做趋势投资。借用技术指标：10 周线(或 60 日线)。基金单位净值站上 10 周线全仓进入，跌破 10 周线全仓出来。

大盘 2006 年初 1150 点，目前 3160 点，增长 2 倍。本操作系统跑赢大盘 5 倍。

如果为便于操作，把 10 周线换成 60 日均线，其结果基本相同。

由于没有做过基金，计算中没有计算管理费与手续费等费用。

扬老师，我自认为这个操作方法既借用了机构的专家团运作优势，又发挥了散户进出自如的特长，操作简单，安全有效。我想下阶段用一半资金按该方法操作、验证。只是心里没底，担心这个操作系统有自己没想到的致命风险，想请仁爱的扬大师评点。盼扬老师能复，哪怕三言两语。

扬韬：怎么说呢？扬韬时常收到一些朋友的来信，交流“交易系统”的问题，很多人都是找到了赚钱方法。更有甚者，券商机构的研究员也经常用类似的交易系统做参照，写出一些语不惊人死不休的文章来。对此，扬韬要郑重地告诉你：凡是与技术分析有关的交易系统，一定是无效的！照此做下去，必定是死路一条！为什么？因为它们都通不过最简单的人性假设的检验。

在此，扬韬也提醒那些迷恋交易系统的朋友，早点儿醒醒吧，再好的涉及到技术分析的交易系统，也基本与垃圾差不多，如果你研究的那玩意儿能赚钱，现在的机构或大户早就该是万亿富豪了。

就本例而言，扬韬且问你：为什么是 60 日线？为什么不是 59 日线？回答不了这个问题，这个方法的价值就是 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小淘十：扬老师，我近段时间看准了走势，但我没挣到钱，因为我买的股并没有涨。我一直这样认为，在个股面前，我是弱者中的弱者，根本没办法和那些不论在实力上，还是在信息上，或者在技术手段上都比我强太多太多的人玩。所以，我干脆就不琢磨它了。但在大盘面前，我和庄家至少还算是平等，他无法玩转大盘，我当然也无法，所以，大盘对我来说，还是有可预测的可能的。但个股，我确实没有一点儿信心。扬老师，您可以战胜个股，实实在在地让资金增值，这真是我特别期望达到的境界，我会继续每天看您的博客，还有著作，期望能学到一招半式，也让自己在保本边缘苦苦挣扎的资金增值，挣钱！谢谢您，扬老师！

扬韬：小淘啊，你在个股面前如果是弱者，怎么可能在大盘方面变成强者了呢？研究不透个股的人，反而能研究透大盘？对你来说，研究大盘又什么用呢？你又不是靠大盘赚钱的！就算有了股指期货，你也玩不来啊？

你对个股没信心？说实话，我也没信心，每次买股票都胆战心惊的，恰好能赚钱了，只不过是运气好而已。为什么？因为我买股票的时候，几乎是一点儿也没有把握能赚钱的。

但是，我有一个把握：我能做到不赔钱。

所以说，有没有什么赚钱大法是我有而你没有的呢？那或许就是：我知道怎么做才能不赔钱。

17. 赚钱大法之不赔钱

从小淘踏入投资领域的第一天起，他就必须弄明白一个问题：投资中，最难的是什么呢？

不是赚钱，而是不赔钱。

很多人看过一些著名投资家的“投资要诀”，往往感觉不理解。比如，巴菲特认为，投资第一位的是要保住本金，第二位的还是要保住本金，第三位的是要牢牢记住前两条。显然，伟大的股神最怕的就是赔钱，最难做到的就是不赔钱！

什么？最难做的是不赔钱？小淘是不是有点儿不屑一顾了？是啊，不赔钱，你什么都不做不就可以不赔钱了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没错，啥也不做，把钱捧在手心里，确实不会赔钱，但你能赚到钱吗？也不能啊！

不过，且慢，小淘随口说出的话，却恰恰道破了投资的真谛：要想不赔钱，你可以做到的，那就是“空仓”，把买进的任何东西卖掉，账户里再也没有股票、基金、债券、权证，什么可交易的品种也没有，而唯独只有现金，就可以做到不赔钱了！

所以，我们的结论之一就是：**要做到不赔钱，得学会适时空仓。**

当然，空仓，啥也不买，确实不会赔了。但绝大多数人是不能容忍手里有现金的，为什么呢？因为世界上只有两样东西是长期向上走的，一个是税收的负担，另一个就是物价。如果你手里拿着现金，单单是物价上涨就能让你的身价贬值。

比如，改革开放之初，谁家如果是“万元户”，就会受到大家的青睐。但是，如今你是万元户，还好意思出来炫耀吗？从 1980～2009 年，城镇居民消费价格指数上涨 400%，也就是说，现在的 1 万元相当于当时的 2000 元。要知道，那时候大家吃药不花钱、住房不花钱、教育不花钱，1 万元的购买力应该至少等于现在的 10 万元。

问题还不只如此。1980 年的时候，全国流通中的现金只有 346 亿元，而到 2009 年 10 月，这个数据增长到 3.57 万亿元，增长 102 倍；1980 年，M1 余额只有 1315 亿元，2009 年 10 月增长到 20.75 万亿元，增幅达到 156 倍。流通中的现金和 M1 的性质有点儿相似，都是随时可以变成购买力的现金，相当于“活钱”。不到 30 年时间，活钱增长 102～156 倍，也就意味着当时的万元户等于现在的 102～156 万元。那么，请问今天如果你有 100 万，是不是感觉踏实一点儿了？

确实，如果不买房子，手里有 100 万现金，那感觉要比 1980 年的万元户当然要爽一点儿。但如果买房子呢？这点儿钱显然就不够用了！

所以，啥都不做，把现金拿在手里，等于变相赔钱了！如果你 1980 年有 100 万元，啥也不做，放在家里欣赏钞票上的风景，那么，30 年后，你拿着这 100 万元再出去，赫然发现自己是个穷光蛋了。

此时，谁还敢说不赔钱很容易?!

有高手说，存银行有利息，买国债有收益，肯定不会赔钱，而且还会增长呢！

话虽这么说，不过与理不符。为什么？因为国债是国家信用，一般来说买国债是不会赔的。不过，在金融市场上，国债的价格也在随时发生变化，一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与利率趋势反向运行。比如，你手里有100元国债，票面年收益率是5%，市场交易价格也是100元，隐含收益率5%。但是，当银行开始加息的时候，国债价格就一定会跌下去。如果加息到10%，你的国债价格将只有95.5元。此时，如果你要变现，就只能“忍痛斩仓”，国债投资赫然出现了亏损。此外，你还不得不承认，国家信用有时候也会遇到问题，一旦出现这种情况，国债就将等于废纸一张，怎么能说没有风险呢？

存银行，就本质来说，是一种将钱委托他人保管的做法，保管人自己有利可图(放贷收息)，才会给你一点儿利息，维系住你这个客户。也就是说，**你把钱存入银行，不管是活期还是定期，都是在损失一部分利益**。比如，2008～2009年，银行存款1年的利息不到2%，但银行1年期贷款的利息是7%左右。你存银行，就意味着白白送给银行5%的收益啊。每存款1万元，每年就损失500元的利息，能说不赔钱吗？

再说了，银行也存在着倒闭破产的可能性，一旦小概率事件发生，你能保证自己的存款不受损失吗？即便欧美国家有了小额存款保护(一般上限10万美元)，对于大额存款也不是给予100%保护的。这意味着如果你有100万美元存在银行里，银行倒闭后，你最多只有10万元能被保证没损失，多余的那90万元可就说不准了！

综合来看，手里拿着现金，顶不住物价的飞涨；买国债，难以避免价格波动的损失；存银行，也不保险；买股票，买基金，都是风险极大的投资。

现在请问小淘：你觉得不赔钱很容易吗？

知道不容易了吧？巴菲特，那是股神啊，还坚持认为投资的三条要诀就是保证不赔钱，还坚持认为不赔钱最难做到。那么，你怎么敢认为不赔钱很容易呢？

在过去十几年的投资过程中，扬韬最深刻的体会就是赚钱不难，难的是不赔钱。也正因为如此，每一次投资研究，花费时间最长的环节一定是如何保证不亏损。如果能找到不会赔钱的依据，赚钱几乎就只是赚多赚少的事情了。

现在的问题来了：你能找出多少种方法确保自己肯定不会赔钱呢？请大家一起来找一找，看看我们能否共同想出10种以上的肯定不会赔钱的方法来。如果你有好的经验或者方法，欢迎给扬韬来信。

本期互动：

小淘来信：我来谈谈怎么做不赔钱，这也是投资最重要的核心，也是巴菲特老先生常念叨的，保本第一。

我从来没有重仓一只股票的习惯，总是在做组合投资，通常是1/3基金裕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳；1/3 低价转债；1/3 企业债。我所做的只是在这三个投资品种中调整仓位而已。当进入牛市(个人定义：指数站上 120 日均线 3 天不下跌)，按 1/3 基金裕阳；1/3 低价转债；1/3 企业债配置，当账户浮盈增多，卖出企业债换进裕阳。当进入下跌，将裕阳换入转债进行观察，继续下跌则将转债换入企业债。确认熊市全部换入企业债。

这种投资组合肯定跑不赢大盘，但承担了较低的风险，理应获取较低的收益，比较适合我，对于炒短线、抓热点、盯龙头股、研究估值等等我统统不在行，也没兴趣。

简要点评：

这位“小淘”估计年龄不小了，算“老淘”了吧。为什么呢？因为年轻人总是不屑于去做什么债券、基金的，因为它们波动太小，收益率不高。但很多人都没有发现，类似于基金裕阳这样的封闭式基金是稀缺品种，买进它们基本就等于买进了指数，而且还能赚取一个“折价收益”。转债情况就更好，它们有一个保底的底线，但在牛市的时候却能给出一个相对于股价的溢价来。如果做好了转债，收益并不比做股票低。企业债则是一种纯债，如果选合适的点买进(比如股票市场人气鼎沸时)，买进的时候往往收益率比较高(因为大家都去买股票了，瞧不起债券的那一丁点儿收益)，当股票市场不景气的时候，大家一股脑儿买债券避险，债券的价格会涨得比较多，所以赚头并不小。

当然，在上述品种中，没有一个能确保不赔钱的。小淘能做到的是承受一部分潜在的亏损风险，这样做，收益率也会相对高一些。

对资金较大(原则上是资金超过千万元)的投资者来说，保本是第一需求，增值才是第二需求，而且增值的野心也并不大，往往只要每年有 20%以下的收益即可。此时，选择封闭式基金(必要的时候选指数基金)、可转债、企业债和国债作为投资对象，是一个不错的组合。在接下来的章节里，扬韬还会再谈这方面的问题。

18. 不亏即赚

一个优秀的投资家首先考虑的一定是如何才能不亏损，只有确保不亏，才能觉得赚钱很容易。我们先不谈这个话题，而是着重强调一下不赔钱的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，不赔钱，是复利制胜的先决条件。复利是很吓人的，很多年轻人会认为每年赚 30%很容易，殊不知天下没有人能保持 50 年如一日的每年赚 30%——如果每年稳定盈利 30%，40 年后 1 万元将变成 3.6 亿元，50 年后变成 50 亿元。1 万元变成 50 亿，就是这么简单。

有人说，每年 30%太难，每年 20%还是容易的。好吧，每年都赚 20%，40 年后，原来的 1 万元将变成 1500 万，50 年后变成 9100 万元。也就是说，如果起点是 5 万元，50 年后将会变成 4.5 亿元。

至于说每年翻番，那就更恐怖了：每年翻一番，10 年 1000 倍，20 年 100 万倍，30 年……这个就不算了吧。假设能每年翻番，那么，20 年后就是 100 亿元啊。

但复利的神话最关键的是要“每年都盈利”。一旦出现亏损，就什么也不是了。

比如说，假设在每一个 10 年时间里，有 9 年都能赚到 20%或 30%，只有 1 年要亏损 50%。那结果会如何呢？在 9 年 20%复利加 1 年亏损 50%的情况下，第 40 年的时候，1 万元变成 44 万元，第 50 年的时候变成 114 万——与不亏损的时候 1500 万和 9100 万相比，缩水多少呢？一目了然。

事实上，由于市场自身的波动性，绝对没有人能保持稳定的复利增长，一旦有年份收益率低于预期，整体的资金增长就会变得非常缓慢。如果出现亏损呢？那就更加艰难。

小淘，一位 20 多岁的年轻人，怀抱赚钱梦想，如果出师不利第 1 年就亏损，那遭受的打击是非常严重的，那种颓势可能很长时间都扭转不过来。

所以，“首战必胜”，就是对小淘的必然要求。但天下投资人却没有一个敢保证第一笔交易一定赚钱。也正因为如此，扬韬在此前的设计才要求小淘一定要先读书学习，后找一份工作，赚取一点儿外快，再小小地搞一点儿兼职收入，体会到投资盈利的诀窍之后，再进入股市。那时候，他已经知道了盈利的艰难、复利的不易，也知道了盈利的一些基本诀窍，才能勉力做到首战必胜、长期必胜。如果能做到这一点，岂不是就可以不亏钱而赚大钱了吗？

所以说，要想复利赚财富，不亏钱就是第一要求。

其次，不赔钱，是赚大钱的先决条件。2009 年秋天，中国彩票市场最大的新闻莫过于一位河南人花了 176 元就中得 3.6 亿元巨奖了。每个人听到这个消息，都免不了咂舌一番。对小淘而言，听闻此事，更加心潮澎湃，恨不能自己从此每天花上 2 元钱，有朝一日也能中个千万元级别的大奖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是，有类似梦想固然好，实现它却有点儿难。更重要的是，如果小淘把心思寄托在彩票中大奖上，全心全意地去研究什么彩票预测，只怕误了自己也害了家庭。靠这种天上掉馅饼的机会改变人生，还不如等待天上的流星砸到你的后脑勺上。

赚大钱，不是靠一口吃个胖子的，而必须要靠点滴积累。在股市中投资，赚钱也不是靠哪一次两次中大奖的机会猛赚一笔，而必须要日积月累，要“天天赚、月月赚、年年赚”才行。如果做不到每天都赚钱，那也必须努力做到每月赚钱。如果做不到每月赚，那也必须要年年赚才行。不断赚钱而不赔钱，财富才会滚雪球一般膨胀起来。

在这里，扬韬愿意将自己操作的一个账户的盈利历史记录贡献出来，与朋友们分享。这个账户，在扬韬博客的右下角曾有过连续的记载，到 2008 年 1 月 1 日，起点资金是 800 万元，而向上追溯，其起点是 2006 年 4 月底的 120 万元。到 2009 年 10 月，账户资产已经增值到原来的 15 倍了。当然，在扬韬管理的几个账户中，只有这一个做得格外出色，另外几个账户的盈利水平远逊色于它(图 1)。

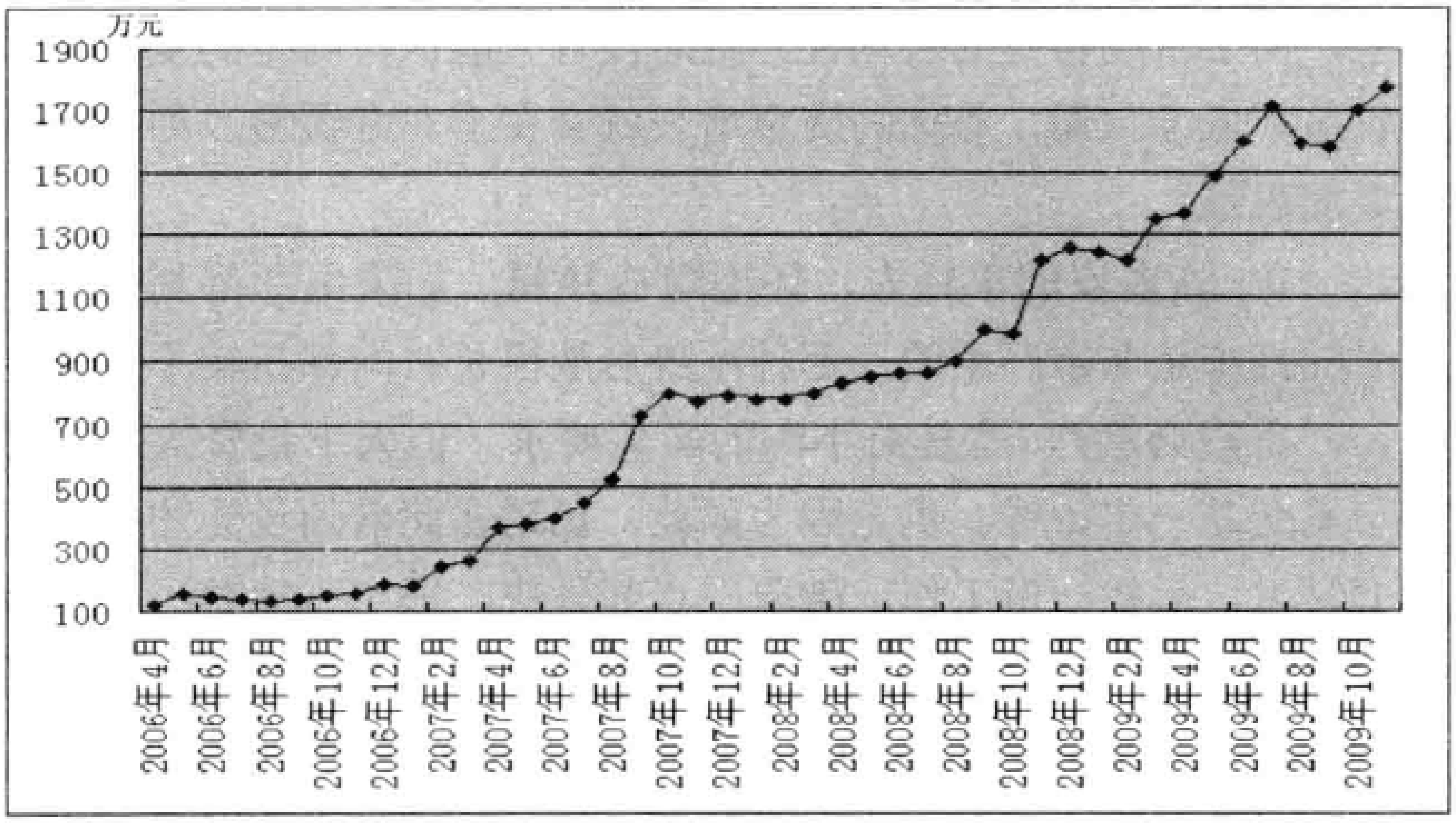

图 1

从上述月度市值走势图(图 1)可以看出，扬韬没有做到某一个月利润大幅度增长，但却做到了每个月都基本稳定，如果有亏损，也是很少的，盈利却是常态，从而使得市值缓步走高(到 2011 年 3 月，该账户增值到近 2400 万元后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂停)。

特别请朋友们注意的是，2007 年 10 月，股市见顶的那个月，市值就已经达到了 796 万，随后有 5 个月，最低 778 万元，最高 800 万元。也就是说，这 5 个月，我没有赚钱，有时候有亏损，但亏损的幅度不大，最大亏损只有 3%而已。而这 5 个月，上证指数从 5954 点跌到 3472 点(到 2008 年 3 月)。

也正是由于这段指数跌幅 42%的行情中没有赔钱，4 月份稍有反弹，账户市值就达到了 830 万的新高。到 2008 年 7 月，市值达到了 860 万。8 月和 9 月逐渐反弹到 1000 万左右。

再往后，股市行情好了，账户的盈利仍很平稳，如今已经超过 1800 万了(其间取过若干现金已经扣除)。相对 2007 年 10 月的最高点，增值 1 倍有余，而指数仍在 3187 点，比最高点低 46%。

显然，跌势不亏损，确保了升势赚大钱。如果小淘将来能保证维持在这一水平，实现财富梦想，实现财务自由，就真的非常容易了。

只是很可惜，绝大多数小淘能做到的是牛市跟着赚大钱，熊市跟着亏大钱。有的人牛市赚 2 倍，顶部加入新资金，然后就跟着一路亏下去，到底部了，却需要用钱了，只好斩仓卖股票。等行情好了，又回到股市，周而复始地重复过去的故事，结果就是股市变成了屠宰场，自己是那砧板上的肉。

所以，要想赚大钱，要想在股市中取胜，看的不是一时三刻的水平，看的是长期作战的能力。看的不是牛市赚钱的水平，而是熊市不亏钱的水平！

小淘，你能做到吗——无论熊市多大，咱不赔钱，能保住最高点时的市值水平，一直到迎来下一次牛市。能吗？

你能做到的！扬韬在过去几个月里冥思苦想，要解决的难题是两个：一个是如何让小淘实现不赔钱的目标；另一个是如何让小淘在有常规工作的情况下还能通过股市实现百万元甚至上亿元的财富增长。

对上述两点，扬韬有理论的准备，也有实践的经验。也正因为如此，扬韬才会把这本书写出来，期望着未来的小淘能领悟其精华，形成自己的投资理论体系，实现人生的梦想。

本期互动：

小淘来信：

(承接上期)我其实对巴菲特老先生绝对是佩服的，在股市里赚钱是硬道理，而不是讲学术，一个一辈子能跨越牛熊始终保持复利增长的人就绝对值得人钦佩，更别说能保持 20%以上的年增长了，所以我对巴菲特老先生学习是比较多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。其中最重要的就是要保本，不赔钱就等于赚钱，这是投资最重要的核心，因此当杨老师谈到不赔钱这个话题时，我就想多说两句。

我是个趋势投机者，秉承高买更高卖的理念，只截取上涨过程中的一段利润。当转债普遍趴在底部的时候(回售价附近)，一般要建1/3仓位，另外2/3满仓短期信用债，一般是3年期以内AA+债，防止利率和信用风险，同时还能保证一定的收益率，并不唯收益率至上，毕竟这部分债券是代替现金的。这种组合是准备拿个3～5年的，以应对可能的长期熊市。熊市不总是下跌，也有大反弹，但保持此组合不动，因为有1/3仓位的转债，不必担心踏空。

只有当市场真正转入牛市，指数站上120日均线3天不下跌，转债也应该有15%的涨幅了，开始卖出企业债加仓转债并建仓裕阳。选择裕阳的理由不用给杨老师解释了，封基三条腿走路的原理，能让它们净值排名在100名之后但价格涨幅能排在前10。股市继续上涨则继续卖债加基金，用前面的利润对抗下跌的风险，当企业债卖完全部加成裕阳。此时转债一般都应该在150元以上了，几乎完全是股性，开始减仓转债加裕阳。直到全部满仓裕阳为止，一直上涨就一直持有不动。

若跌破60日均线或连续两周收周阴线，则减1/3仓裕阳，换进企业债，若跌破120日均线3天不回升，全部换进企业债，基本可以确认熊市。直到转债趴在底部，重复上面的过程。若跌破60日均线或120日均线后迅速回升，则观察半个月或一个月，确认重拾升势重新建仓1/3裕阳。

虽然这种投资组合肯定跑不赢大盘，但承担了较低的风险，最主要是能保证无论遇到什么黑天鹅事件，每年账户红盘的概率也在90%以上，这也是我投资的最高目标。而且这种组合其实并不落后，一般能达到一轮牛市60%～80%的收益。

我也看财经消息、证券要闻、个股研究报告等等，但仅仅是看看而已，在制订交易计划时一律不予考虑，我是做长线的，这些东西仅仅能影响短期走势，对长期走势有影响的势必会反映在K线图上，因此一律是以市场实际走势为唯一的参考。

其实我是从2007年初进入股市的，但我每天有足够的时间盯盘、学习，所以对各种投资品种、交易系统、经典投资理论都有较多的研究，也有很多自己的心得。抓热点、追龙头的做法无疑是正确的，也是最好的炒股方法，但是我个性愚钝且谨慎，这种方法难度太大，并不适合我这样的初学者，因此我决定在学成之前是不会买入任何一只股票的，靠我这种简单的方法来做投机，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边积累经验一边学习。

毕竟我知道，投资最大的敌人是自己，心态才是最重要的，用我这种方法基本上不存在被套的情况，只要不太贪心，能容忍最后那部分利润的丧失，同时持之以恒不动摇，做到长期赚钱是完全可能的。

简要点评：

今天本来想选另外一位朋友的来信做互动，他提出了一个观点：只要不卖就不会赔钱。相信很多人也是这么想的吧。这是一种“鸵鸟策略”：据说，鸵鸟遇到敌人，就把脑袋钻到沙子里，以为自己没看到敌人，敌人也就没看到自己。投资操作也是如此，你 10 元买的股票，跌到 5 元了，并不会因为你没有卖出就不显示你的亏损。假如，你万一有急事要用钱，必须 5 元卖掉，你还能说不赔钱吗？扬韬上节已经简单谈到了“钱的购买能力”的问题，与这个不卖就不亏的说法差不多：就算你不卖，你的身价也降低了啊！

不过，就在本文写完的时候，发现上期的小淘来信的朋友又发来了补充的内容，非常好，所以，我就把其核心附在这里了。他提出了一个非常好的盈利而基本不亏损的方法：将基金、转债和债券结合起来做。他能做到的是达到牛市涨幅 60%～80%的收益。我们可以帮他算一笔账：假设他与扬韬上述账户同时入市，牛市只赚涨幅的 6 成。那么，到 2007 年 10 月，他的 1 万元能变成 2.88 万元。下跌的时候不亏损，如今他的市值将达到 4.33 万元。就是从 1 万元变成 4.33 万元，利润率 333%，而同期大盘上涨 120%。显然，他也远远跑赢了大盘。

这位朋友的思路告诉我们，在股市中，不亏损是何等的重要！更重要的是，一定要形成“自己的”投资理论体系，才能在股市中有一线生机。

19. 不亏钱之一：学会空仓

在上节“不亏即赚”中，扬韬给出了一个盈利 15 倍的账户市值变化曲线图，当时，网上很多朋友询问道：2007 年 10 月指数最高点的时候，账户仓位几何？在他们看来，大盘下跌 70%的过程中能不亏损，恐怕是仓位控制得不错，也许仓位很轻？潜台词是：如果你那时候也满仓，恐怕就未必了吧？

这是一个误区。新进股市的小淘很天真地以为，自己进入股市的目的是赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，不买股票就不赚钱啊，所以始终舍不得空仓，总是要有一些股票在账户里才安心。更有甚者，学习基金好榜样，也做起了组合投资，学会了资产配置，唯独没有学会怎么赚钱！

怎么赚钱？买进的股票涨起来再卖掉，就能赚钱了。

那如果买进的股票跌下去，不就是赔钱了吗？

在赚与赔之间，小淘并不是只有两个选择，他完全应该有第三条路可选：不赚也不赔。要达到这个目标，不就是要学会空仓吗？

这也就是我们要学的第一个赚钱大法：学会空仓。因为空仓了，就绝对不会亏钱了，反过来也就是赚钱了。

不是吗？扬韬前述的账户，在 2007 年 10 月的最高峰时不过 800 万元，当指数跌去 60%的时候，市值还是 800 万元，没有亏，却赚了 6 成的指数点。如今，当指数比最高点还差 47%的时候，账户的市值却已经是当时最高点的 2.4 倍了(今日最新市值)。如果用指数去量度，相当于账户处于 14700 点了。扬韬也完全有理由坚信，当指数回到 6124 点的时候，这个账户的市值已经相当于 3 万点以上了。

靠的是什么？就是适时空仓！

一般来说，在以下情形下，是应该考虑空仓的：

当市值遇到关键点时，卖出空仓。

画出自己的资金市值曲线图，每当遇到关键阻力位的时候，先空仓再说。小淘新入市的时候，很容易发现一个规律：5 万元入场，每当赚钱到 6 万元的时候，总是觉得上行很难，随后就赔钱，一直到 4 万元，就再也赔不下去了。何以故？经验告诉我们，盈亏达到 20%、50%和 100%的时候，容易发生转折。为了防止自己的资金市值掉头向下，到关键盈利点的时候，可以空仓休息一段时间。比如，10 万元的资金，经过千辛万苦做到了 100 万，此时就不要有“宜将剩勇追穷寇”的意识，想着快速多赚点儿钱，而应该考虑先空仓休息一下再说。把自己的资金市值曲线图画好，可以主动选择调整的时间，市值变成平线，就替代了下跌，何乐而不为呢？

当市值要下跌的时候，卖出空仓。

在扬韬投资实战的过程中，有一种近乎执着的思路：不能允许自己的账户出现超过 5%的亏损。什么意思呢？就是无论任何时候，无论账户市值增长到多少了，极限的亏损绝对不能超过 5%。上述 120 万元的账户，做到 800 万了，能容忍的极限亏损就是 40 万元。如果亏损接近这个水平了，就会感到恐慌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会首先考虑是不是该空仓了。如果自己对未来根本就没有把握，那就毫不犹豫地空仓再说。

看不准的时候，卖出空仓。

有时候，行情陷入胶着，可下也可上，很多人就会选择持股观望。其实，既然自己对未来看不清楚，为什么不空仓观望呢？扬韬喜欢做的，是上升波段，如果涨势确认了，可以追涨，但绝不陪着大盘横向调整。像 2012 年国庆节之前，扬韬对后市没有把握，觉得可能上也可能下。怎么办呢？国庆节前便选择了空仓。节日过后，行情大涨，基本面和技术面都支持上涨，则在大涨之后满仓，并持续一个多月的时间，利润也相当可观。反过来，如果对未来看不懂，看不清楚，满仓等待，万一市场不如意而下跌，亏损得岂不是毫无价值？

没有机会的时候，空仓等待。

前三例，都是有股票，需要卖出后空仓的情况。本例我们倡导的是，如果你在股市中找不到机会，宁可空仓等待，也不要贸然重新入场。要切记：空仓也是一种投资策略。股市投资，目的在于赚钱，如果找不到赚钱的机会，何必邯郸学步地去“配置资产”、“构建组合”呢？很多人赔钱，就是赔在“舍不得空仓”上了。他们还会振振有词道：“空仓？如果股市涨了怎么办？”看看，他一点儿把握也没有，却想抓住根本就不存在的机会，怎么可能不亏损呢？

身心不适的时候，空仓等待。

对于长期浸淫在市场中的人来说，保持旺盛的精力和斗志是必要的，这就需要有一个好的身体状态。如果自己处于病中，或者感觉到非常疲劳了，就应该卖出股票，空仓等待一段时间，或者休息一段时间再战。实际上，很多人都有类似感觉，比如，有的人突然失眠了，结果次日股市暴跌；再如有的人始终精神抖擞，突然有一段时间感觉极其疲乏，不久股市就暴跌了，等等。每当出现一些异常状态的时候，也就是自己的身体排斥继续作战的时候，应该考虑卖出观望，空仓等待。

达到目标，空仓等待。

按照自己的规划，市值增长到 100 万就该休息一段时间了，很多人恰恰在最关键的时候忘记了自己的计划，越是盈利越是兴奋，甚至在大赚之后改变自己的投资风格，结果一下子亏个大的。既然有计划，为什么不按照计划执行呢？为什么一定要去贪图最后的蝇头小利呢？

过去十几年的投资经验，扬韬体会最深的就是：一定要回避大的下跌。中国股市的波动性要比海外成熟股市大一些，每当大涨之后，总会出现大跌，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候甚至出现指数跌停板的情况。值得庆幸的是，从 1996 年起，几乎每一次单日指数暴跌的行情，扬韬都成功避过了——暴跌之前，空仓了。特别是 1996 年底的三个指数跌停、1997 年中的指数狂泻以及其后的一日跌幅逾 5%以上的行情，10 次里总有 9 次是被避开了的。靠的是什么？就是上述 6 条空仓的经验。

这里需要特别指出的是，小淘只是一个小散户，资金只不过 5 万元或 10 万元起步，需要追求的是“赚快钱”、“赚大钱”，而不是如巴菲特那样沉稳地每年赚个百分之几十。扬韬在此后要陆续介绍的一些方法，就是要赚快钱、赚大钱的。既然如此，就不要奢望拿着一只股票做长线——除非真的有一只股票被你做透了功课。为此，扬韬推荐的操作策略是：适时满仓、适时空仓；有机会就做，没机会就歇。通过这样的做法，赚钱才够快、够多。

现在，不知道你是否发现了一个现象：扬韬没有先教小淘买股票，反而首先告诉小淘如何卖股票空仓。其实，在投资领域，买进是最容易的，卖出却最艰难。巴菲特算是一代股神了吧，但你回头去仔细找所有研究巴菲特的书，都没有告诉你巴菲特卖出的诀窍，为什么？

想一想，你就知道自己亏损在哪里了：跟别人相比，你不会卖啊。

如是，不亏钱法则之一：学会空仓！

本期互动：

小淘来信：你好扬老师！1996 年初入市的我，可以说接触投资时间不算短也不算长。经过几年的股市搏杀，手里有了近 50 万元积蓄。到了 2007 年底感觉股市不太妙，遂离开股市想另寻其他出路。在当时，A++ 级企业债的年利率(复利)也就在 5%徘徊，而这时民间借贷已经开始得到政府的正名，并方兴未艾地开展起来。看到民间借贷确实安全、合法，政府又鼓励与支持，我觉得是一种不错的理财方式，经过反复比较得出的结论是：民间抵押借贷的风险相对无担保的企业债较小，而利润却更大，就选择省内的一家信誉好的资金快递公司申请了无压力理财产品 50 万，这家公司只相当于一个桥梁，不存在卷款逃跑的风险。当时是以抵押物总价值的 70%为限的，按年息 15%放贷出去，相当于每个月收回利息款 6250 元。这时的上证指数在 5200 点左右徘徊了一阵后，开始破位下行，去年底更是达到了 2000 点左右，而经过放贷，我的银行账户已经达到了 57 万。见到股市这个低风险的好机会，我就迫不及待地从放贷中拿出投入股市。**从今年一月份开始，伴随着指数的上冲，到达 3400 点时，我已经赚了 1 倍多啦。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我觉得理财需要积极的方式才行，特别是在股市不好的时候，就开始考虑介入转债或是企业纯债，毕竟时间短收益快嘛。等到 A++ 级债券年收益率(复利)下降到同期存款利率以下时，要开始考虑市场是否进入股债双杀的新阶段，就应转移资金尽量稳妥地介入民间抵押借贷，博取高回报收益，以上就是我的“自己的”投资理论体系，希望对大家能有所帮助。

简要点评：

这位小淘的思路非常清晰，也非常值得学习：在他发现市场机会不好的时候，他选择了无风险的理财产品，在指数暴跌 70%的情况下却盈利了 14%。当行情好的时候，他就选择重新回到市场，从而实现了指数下跌 50%而自己盈利 100%。这是非常了不起的。

在投资债券和货币基金方面，扬韬自己水平比较差，所以也就没有多大兴趣。在接下来的章节中，扬韬也一般不会涉猎到债券投资。这是我的短板。为什么呢？因为我全部的精力都放在股票上。无论行情如何变化，股市总是有机会的。如果要研究债券，势必要分心，而且不一定能做好(当然，可转债还是有股票属性的，所以，可转债的投资是会纳入到投资范畴的)。

需要指出的是，这位小淘的这一次盈利，不能不说是运气的成分多一些。如果要把这个方法发扬光大，就得认真总结自己选择的时点，以确保下一次还是有用的。否则，你可能会陷入两个错误中：一个是买了固定收益品种，而股市没有见顶反而继续上涨，你将错失一段很大的利润；另一个是行情调整到位了，你也确认底部来到了，但你的理财产品还没有到期，拿不出钱来投资。

本期和上期，我们列举了两个从股市到债市投资转换的例子，值得每一位小淘好好反思和学习一下：其实在股市中，可转换的投资品种还是很多的，没有必要在股票一棵树上套牢的。股票、债券、基金、可转债、权证，哪个有机会就做哪个，目的则只有一个：赚快钱，赚大钱，还要平稳地赚。

20. 不亏钱之二：买在支撑点

这几年，科班大学生们接触了西方先进的证券投资理论，逐渐形成了一个“独特”的理论：什么时候买？随时买！什么时候卖？永远都不卖！按照他们的理论，买进点的选择是根本不必要的。比如说，股票价格 10 元的时候你买进股票，将来如果涨到 200 元了，请问，你买的时候多一毛钱少一毛钱有什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区别呢？甚至于再进一步，多一元钱少一元钱又有什么差别呢？与其 10 元的时候斤斤计较于一毛两分，何不干脆拉高到涨停板 11 元直接买进？

至于持有的时间？巴菲特说了，永远不卖。长线投资最有价值，不是有美国老太太的例子嘛……

不错，中国证券投资理论界本来就没有自己的主张和立场，也只能照搬美国的东西，美国投资家的屁也是香的。能到美国镀镀金，是证券界各类人等的梦想啊。

可是，小淘，千万别上他们的当！

有一点，没有人肯跟你说实话：所有的现代和当代证券投资理论的著作所取材的，都是 1929 年后的美国股市的历史。在过去 80 年里，美国股市是一轮浩浩荡荡的大牛市，从 40 多点涨到 14000 多点，足足上涨 300 多倍，如果加上期间分红，收益率就更高了。也正因为如此，美国的投资理论家和投资家都会坚定不移地相信一点：长期投资是唯一正道。

而如果你要奉长期投资为神明，那买点确实并不重要，你需要做的，只是有钱了就买进好了，只要有了合适的股票，价格高 10%还是 100%都无关紧要。

可是，我们忍不住要问：难道未来 80 年，世界还是会像美国过去 80 年一样吗？凭什么呢？君不见，日本股市 1989 年见顶后，熊市持续了 20 年仍无起色！凭什么美国股市不会熊它 20 年？

即便在中国股市，上证指数 1993 年 2 月达到 1558 点，1 年半之后就到了 325 点，我们有必要长期投资一直到 4 年后才解套吗？2007 年，上证指数到了 6124 点，短短 1 年后就回到 1664 点，我们有必要将自己的股票始终如一地持有不动吗？

这些问题，没有人敢给你确切的答案。美国人有近 80 年大牛市做底子，一辈人只识牛市不知熊。日本人呢？20 年熊市不知底，一代人没有尝过牛市的滋味，渐渐地已经很少年轻人玩股票了。那么，中国股市呢？恐怕既不会像美国那样一牛 80 年，也不回像日本那样一熊 20 年。我们会牛 1 年熊 1 年，牛 2 年熊 3 年，牛 3 年熊 4 年。**总之，中国股市更多的是牛熊交替，牛熊循环。在中国，长期投资的“长期”，可以 3 年为极限；中期，可以 1 年为极限；短期，可以 1 月为极限。**

所以，如果你学美国人，要一辈子不卖股票，那确实任何价格都可以随便买。咱们的一些基金经理，好像也学会了这一招，动不动就拉涨停来买进，好像要持有一辈子似的。只不过，他们平均持仓时间也不到半年。如果持有这么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短的时间，买点可不慎乎？

小淘呢，意欲从股市中赚快钱和大钱，最应该做的，是短期与中期的结合。至于长期，让别人去做吧。又或者，当你的身价过亿元后，再来考虑吧。

既然如此，小淘需要做的，就是要经常地买进和卖出，买进点的选择也就变得格外重要了。

如何才能不亏钱？很重要的一点是你要买在支撑点——在这个点，股价不会跌了，或者股价基本不会跌了，你的买进是安全的，持有也是安全的，可以坐享其成而不在乎股价的波动了。

支撑点在哪里呢？

下跌的极限位置。

一般来说，一只股票从它此前的最高点向下的调整，极限位置是下跌50%、80%的水平。如果你发现某只股票在长期大熊市中跌幅达到5成或者8成，而它的基本面根本没有太大的变化，那就是很好的买点。如果不是长期大熊市，而只是阶段性调整，则极限跌幅往往在21%和33%的水平附近。对于这样的支撑位置，我们以后还会再谈，所以也就不举例了。如果你有时间，建议你复盘看看历史上曾经跌幅巨大的时候，一些关键股票的支撑点在哪里。

上涨的平台突破点。

一只股票，如果长期盘旋在某个价格区域内不动，一旦能确认它向上突破这个平台，那么，你选择突破前后买进，就安全的多。最新的例子是通化东宝，2007年以来的近3年时间里，其股价始终徘徊在10～15元的平台中不动。目前的最新价格已经越过中轴线，未来的一种可能是达到15元附近再下来，另一种可能是突破15元，则上行空间宽阔。操作中，可以选择10元的时候买进，它是下跌的极限位置。也可以选择突破15元的时候买进，它是上涨的平台突破点。这两个位置，都是相对安全的，不太容易出现亏损。

上升通道。

在很多时候，你根本无法抓住大底部，也无法抓住突破平台的转折点，那怎么办呢？就选择在上升行情明朗的时候，在上升通道中择机去买进。需要注意的是，我们这里的“上升行情明朗”包含了两层意思：一层是大盘环境处于上升阶段(且预期还会再涨一段时间)；另一层是个股也处于上升阶段(且可能还会再上涨一段时间)。这样做的风险要比前两种大一些，因此需要设好止损点。

技术支撑点。

有时候，会出现一些技术性的支撑点，比如，某家公司要回购股份，往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会预先设定一个买进价格的上限。当价格远离预定上限的时候，便是相对安全的位置。又如，某公司大股东计划增持股份，预定的价格上限是10元，而当股价跌到10元以下的时候，也构成技术支撑点。

我们举一个例子来说。2005年9月，上海汽车进行股权分置改革时，对流通股东每10股送3.4股，大股东同时承诺：实施股改方案后两个月内，如果上海汽车二级市场股价低于3.98元，大股东将连续投入资金，通过上海证券交易所按集中竞价交易的方式，以每股3.98元的价位申报买进上海汽车股票，累计投入不超过10亿元人民币，除非股价高于3.98元或者资金用尽。

好了，在本例中，我们假设股价跌到3.98元，在10送3.4的情况下，它相当于股价5.33元。那么，在5.33元以下买进，岂不是很安全吗？实际上，指数正处于1000点反弹到1200点的时期，当时人们对后市没有任何信心，上海汽车的交易价格只有不到5.2元的水平。在5.15元可以从容买进。

在股改停牌的一个多月里，上证指数出现了超过10%的跌幅，又回到1100点以下了。但股改复牌后，上海汽车的大股东遵守承诺，以3.98元的价格大笔买进。对投资者而言，相当于5.33元的价格卖出，净获利超2.89%，时间不到一个月。如果算复利，相当于年化收益率40%。

以上，是我们的不亏钱系列之二：买在支撑点。需要说明的是，关于买进的技术支撑点如何确认，涉及到比较细致的技术分析理论，我们会在未来再详细谈一谈。

本期互动：

小淘来信：扬老师您好！

我也是小淘之一，看您的博客已经很久了，很有帮助。谢谢！

发现我做股票过程中，有几个很明显的问题。

(1)选了几只股票之后，决定买其中1～2只股票，最后，往往是表现最差的。

(2)买了股票，然后，下跌，套牢。然后，慢慢地解套，到成本，或者小赚，卖掉。于是大涨。

(3)股市开始涨的时候，开始卖股票，股市开始跌的时候，开始买股票。

这些问题，困扰了我很久。今年，才好一些。我的办法是：

(1)看好的几只股票，多买几只，做一个组合。

(2)买进去的股票，如果跌了，再次确认，包括对大盘的预测。觉得好，就慢慢继续补一些，不好，就闭眼睛割了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)永远不满仓，有现金机动一些。

虽然，这些正确率不高，总算有一些进步。

“赚的时候，多赚一些。亏的时候，少亏一些”。

这些说起来容易，做起来，真难啊。

简单点评：说得一点儿也没错啊，小淘，赚钱难而赔钱易，是普通散户的通病。这通病，就表现在你前半部分的描述中——不看好的，没买，结果涨的厉害；看好的，买了，结果下跌，忍住，反弹，够本了，赶紧卖，它一飞冲天。至于你选择的策略，包括做组合、确认反思、不满仓，都接近真理的边缘，却也还有不足的地方。

我们的目标，千万不要想着“赚的时候，多赚一点儿”。因为大盘涨的时候，收益率能跟上大盘的涨幅，并不是容易的事情啊。只要争取做到“大盘涨，我跟大盘差不多”就可以了。真正盈利，一定是体现在“大盘跌，咱没亏钱”上。所以，你的投资系统首先要解决的问题是如何做到不亏钱。解决了这个问题，赚钱才会变得容易。

至于说投资组合，扬韬倾向于资金百万以下或者千万以下，原则上可以满仓买进一只股票。为什么？因为你没那么多时间去研究很多股票嘛。何不投入全部精力研究一只股票，并选择在支撑点、起涨点、突破点等绝对不会再下跌的位置去买进呢？

如果说自己做不到，那是你功课没做到家，得努力啊。

写在后面：曾在深更半夜，收到一位未曾谋面的朋友的短信，很感动。短信说：“老师，天转凉了，注意身体啊！您是典型的实用主义者，撰文传道身体力行，用心良苦功德无量。但学生对大众的智慧还是不抱太大信心，先知与孤独同在，因为人性永恒。但我还是希望您的努力能惠及一代人。感谢您！”

收到短信，沉吟良久，白天才回复道：谢谢你的来电提醒，也谢谢你的理解。若读者九牛而悟者一毛，也自当勉力为之。

21. 不亏钱之三：找到新买家

在日常投资过程中，小淘会接触到很多股票的研究报告，也会接到一些经纪人打来的电话推荐某只股票，在决定是否买进之前，他应该弄懂一个问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我买进了，是为了赚钱。要赚钱，股票就要上涨。要股票上涨，就必须有新的买力。新的买力，就是新的买家在行动。那么，谁是新的买家？

新的买家是谁？他为什么要进来买股票呢？他会在哪个价位买？他会怎样买？

你弄清楚了上述疑问，还会担心股票下跌吗？当然不必了！你 10 元买进，已经料定有人会以 11 元或 12 元甚至更高的价格来买，你如果想变现，卖给他好了！如此，赚钱岂不轻松？

在“不亏即赚”一节中，扬韬举例的一个账户，3 年半盈利 15 倍。有一个问题你注意到了吗？2008 年的 8～10 月，大盘一直在快速下跌，但那个账户却在此期间向上突破，窍门何在？

其实没啥窍门，扬韬在那段时间成功抓住了三次机会：一次是 8 月 20 日指数大涨 7%(游资炒作)；另一次是 9 月 19 日突发利好消息导致的指数涨停(中金入场建仓工行、建行等)；还有一次，就是抓住了攀钢钢钒的认股权证。

先说前两次吧。第一次的指数大涨 7%，纯粹是下跌过程中的反弹。在大涨的前一天，扬韬是空仓的。大涨当天发现苗头不对，涨势太过凌厉，所以追高加仓，次日很快出局，小赚了一笔。而 9 月 18 日，扬韬是满仓的。这一点，可以看扬韬 9 月 17 日的博客《底部或临》、9 月 18 日写的博客《该见底了》。结果满仓次日，大盘涨停，次日再涨，顺利出局，不亦乐乎？

千万不要说是运气！在漫长的下跌途中，扬韬的仓位一直不重，罕见的几次满仓，却恰恰就迎来了指数的暴涨？靠的是什么？有运气，但不全是运气，还有看盘的功夫，尤其是关于下跌力度的判断，包括角度、幅度的量度，是有一些技巧的。这些技巧，扬韬将在第 30 节之后才会介绍到，还需要再等待一下。小淘如果掌握了这些技巧，将来也可以做到：每一次大跌之前都是空仓的，每一次大涨之前都是满仓的。唯其如此，才能赚快钱、赚大钱啊。

再说第三次机会吧。在 2008 年 10 月 22 日，扬韬写过一篇博文，《攀钢系的生死时速》。这篇文章中说：虽然攀钢权证行权终止日是 12 月 11 日，但其起始日是 11 月 28 日。如果要约收购在 11 月 27 日之前没有结束，权证持有人理应获得同等待遇。因此，从时间上来说，攀钢系股票的整合“必须”在 11 月 27 日之前结束。

围绕着整合能否完成，市场展开了激烈的博弈。有的中小股民开始维权，通过打官司的方式阻止公司在权证行权之前完成整合，网上也群议沸腾。但一切都没有定论，一直到 11 月 13 日，攀钢发布公告，表示证监会关注此事，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求公司妥善解决。也正是这一纸公告，让人看到了权证行权的必然性，那就是：权证持有人以 3.266 元的价格行权，行权比例为 1:1.209，即投资者每持有 1 份认股权证，有权在行权期内以 3.266 元 / 股的价格购买 1.209 股攀钢钢钒的股票。而当时已经确定的攀钢整合的价格是 9.59 元。这就是说，权证的内在价值是 6.6 元左右，而其当时的价格还不到 4 元。

看到这些信息，扬韬当时的判断是：权证将先行权再整合，内在价值 6.6 元的东西，4 元以下可以大胆买进。于是，也正是在 4.0～4.5 元之间，完成了建仓 3 成多，最后在 6 元附近顺利出局。那时候，大盘还在 1800～1900 点之间盘桓，上下不明呢。靠这笔交易，账户市值出现了向上的突破。

回顾这次交易，扬韬是准确找到了未来的买家。由于买家的存在，自己的买入就变得有底、有数且又安全，即便大盘调整也无所畏惧。这样的钱，赚起来很安心。顺便说一下，扬韬在投资买攀钢权证的时候，博客有过连续的分析文章，但并没有任何一次提示可以买进，有心人可以自己从中领悟到研究和分析之妙。

找到新买家！有人接盘，你有何担忧！

再举一个例子。2009 年 1 月 5 日，巴士股份(600741，现在的名称是华域汽车)发布公告称，定向增发已经获得证监会批准，奇特的是，股价开盘只是微涨，收盘涨幅只有 4%，收盘价 3.4 元。而根据增发计划，增发完成之后，上海汽车的零部件业务几乎全部装到这家公司里了，它也将成为中国最大的汽车零部件类的上市公司。而此时，它的名称“巴士股份”，还没有任何机构关注。根据业绩预测，重组后的每股收益将达到 0.4 元，则 3.4 元的价格不是太低了吗？

扬韬当时所关注的是，重组之后的巴士股份，一定有基金等机构来买进的，也一定有很多机构会出研究报告的，那时候，他们一定会抢着来买这只股票的。而此前，扬韬曾在 2008 年 11 月 1 日写过一篇关于巴士股份的投资机会研究的博文。当时分析的是有其他机构在买进。而未来，将有基金等机构来买进。综合判断，等机构买进的时候，价格要飞起来了。

事实也证明了这一点，华域汽车的名称还没有出来，股价已经连续飙升到 6 元以上了。很多机构开始写研究报告推荐它，也有很多基金开始买进，一直到 2009 年下半年，股价突破 10 元。

现在回头看，在 3.4 元的价格买进巴士股份，就算套一段时间，又能如何呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话说到这里，很多《出师》的读者也许会明白扬韬当初所说的，为什么要研究人性、人心、人的行为了。如果你深入了解了人性，了解了人们的心理活动规律，知道他们将来要做什么，你再比他们早那么一点点，不就可以从容不迫地赚钱了吗？

所以说，小淘要想在股市中赚钱，必须得研究人性，猜透人心，能领悟市场中各种行为背后的潜台词啊。

如是，找到新买家，可以做到不亏钱。

本期互动：

小淘来信：先生说不亏损的方法，有啊，但是不同的资金量方法是截然不同的，比如你有1000万，2000万，要稳赚不赔吗？容易呀，创业板首日与次日的交易就是很好的范例，利用资金，拉抬股价，只要你能实现首日股价的大幅飙升，只要能保持收盘价在开盘价10%之上，那么你开盘买入的股票，就稳赚不赔，为什么呢？即使第二天跌停又如何？ 按照交易规则，首先是价格优先，跌停大家价格都一样，那就数量优先了，你钱多，量大，散户是卖不出，但你能出呀，稳赚不赔，看看创业板第一天、第二天的交易数据披露，就再清楚不过了。这是交易规则保护大资金，规则的问题不是你的错，利用就是了，所以你可以利用交易规则漏洞稳赚不赔，但是这对于小资金的散户有何意义呢？只是一种变相剥夺，劫贫济富罢了！

所以我觉得先生这两天的文章不应一会儿谈1万，一会儿谈1000万，不同的资金量放在一起讨论只能带来混淆，如果是想把这种讨论集结成书的话，更是不利于读者理清思绪，所以应先明确讨论的前提，什么样的资金量范围，应该对应什么样的策略，这个世界不存在放之四海而皆准的方法，前提的明晰才是讨论的基础，比如5万，10万的小散作为前提，您觉得呢？

简要点评：小淘的想法很对，如果钱多了，咱坐庄，股价涨跌咱说了算，不就不会亏了么？这是8年前的思路了。坐庄的思路已经过时了，如果现在还有人想这么做，最终也是死路一条。所以，每每看到很多小散户在股吧里谈什么"庄家"如何如何，都让人觉得好笑——中国股市传统意义上的庄家基本消失了。现在流行的是超短庄和超长庄。涨停板敢死队是超短庄，今天买进明天卖出，抢帽子，风险高；超长庄就是上市公司，大股东，以长期市值最大化为唯一目标，偶或会有为了增发而做短高点的。要想跟超短庄，难度大，风险不易把握。但跟一跟超长庄，也就是坊间所谓的价值投资了，则蔚然成风。

至于小淘后面说到的资金适用的问题，扬韬倾向于亿元以下的资金都适用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于本书中所提及的种种思路。只不过，小资金可以满仓一只股票，大一点儿的资金可以动用20%～30%来买进一只股票。

22. 不亏钱之四：专一选股

从2009年10月后第一个交易日满仓开始，扬韬在实战中保持满仓状态一直延续到11月20日，经过一段时间的持仓后，扬韬一天之内转换到了空仓状态。这也正是我们说的“学会空仓”。此时空仓，是因为扬韬发现自己的资金市值曲线已经上行乏力，似乎即将出现亏损，再加上对后市看不清楚，所以干脆选择出局观望——这是适合扬韬个人的一种短线空仓手法，并不一定具有普适性，更何况，扬韬的进出相对频繁，发现有机会，还是会随时进去的。之所以在这里提一下，是希望小淘能借鉴本例中空仓时机的选择，毕竟，每个人持有的股票属性不同，涨跌阶段不同，并不是所有股票都要出局的。

这里也就涉及到了投资中很重要的一个环节：投资品种的选择。如果单独说股票，那就是选股的问题。

要做到不亏钱，还可以通过起步之初来解决，那就是“专一选股”。

“专一选股”，要点是“专一”，不要三心二意，不要心猿意马，不要朝秦暮楚。所谓“三千弱水，我只取一瓢饮”，就是要盯紧自己的股票，不能见异思迁，动辄就想换新的股票。如果能做到这样，就可以对自己所选择的股票非常熟悉，进出有度而不亏损了。

当然，“专一选股”包括以下几个层面的意思：

第一，长期、甚至是一辈子只做几只股票。可以选择关系国计民生的大企业，做透技术分析和基本分析，以长线投资加短线投机相结合的方法，持续对它们买进和卖出。比如，工商银行、建设银行、中国石油、中国石化、宝钢、鞍钢、长江电力、中国人寿等，都是国民经济中举足轻重的大企业，股票也是当之无愧的大蓝筹，它们几乎是绝对不会倒闭的，投资风险要小得多。研究透它们的技术面，完全可以做到抓住其短线波动，适时买进再适时卖出，通过不断地做差价来提高长线收益率。

第二，可以在一段时间内只做自己选中的几只股票。如果小淘有一定能力，可以在一个阶段抓住一个热点板块中的几只股票，反复操作。比如，2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年以来的新能源板块、医药板块、煤炭板块等都先后出现持续3个月左右的热炒，在此期间如果能抓住热点板块中的几只股票，可以获得此间的最大收益。

第三，可以只在自己熟悉的领域或者自己能理解的领域中选择几只股票，长期跟踪它们的股价变化和表现，持续对它们买进和卖出。比如，如果小淘从事的是IT行业，就可以在此领域中精选几只自己最有数的股票来投资；如果从事的是运输，就从运输板块中选几只股票。

第四，可以只做熟悉的板块。小淘的水平如果足够高，可以长期只做基金、权证、债券或者期货。

熟能生巧。如果能长期浸淫在专一的板块和个股中，就可以成为这个板块或这几只股票的专家，对价格烂熟于心，对趋势了如指掌，赚钱的几率就大得多，赔钱的机会就少得多。

但事实上，很多散户并没有采取类似策略，他们喜欢追逐市场热点，跟随涨得快的股票，或者跟随媒体评论的步伐，人家说什么好就去买什么。兴致所至，信手拈来，完全没有经过深入细致的思考，就盲目跟风炒作，一会儿买这个，一会儿买那个，结果亏损就在情理之中了。

老股民大多有一个经验：有一段时间，会发现市场中好股票那么多、那么多啊，似乎一旦买进就能发大财了。于是，他会操作节奏加快，有时候还会买越来越多的股票。当他忘乎所以地买进再买进的时候，市场的头部就悄然而至了，原来看好的所有股票恰恰是跌幅最大的一群。于是，老股民就会总结一个规律：当情不自禁想买很多股票的时候，市场也就差不多快到头了。

所以，专一选股，可以克服自己对股票研究不精、对市场研究不透的弱点，让自己从起步之初就立于不败之地。

如是，不亏钱大法第四招：专一选股。

本期互动：

小淘来信：不亏钱的方法，集中精力深入研究自己比较了解的一个行业，把整个行业的股票全部烂熟于心，然后把握行业节奏，适当的时候买进适当的股票，等着高涨了卖出就赚钱了，运气够好哦！呵呵！

自老师2007年在百度开博以来一直在看老师的文章，每篇必读，从未间断，受益匪浅，自己也从一个纯粹的门外汉，到现在对部分行业股票有一定了解。

因为自己是文科非金融专业出身，对技术指标一般很少去关注，只是看看K线。因本人来自农村，就一直比较关注农业和农村的情况，还专门建了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博客专门来收集农村、农业的相关新闻资讯，已经收集相关文章5000多篇了。

2007年入市，开始是什么都不懂，进去就买了个冠农股份，那时候看到的是国家整天喊着发展农业，建设新农村，那“冠农”——“冠军农业”总要有所表现吧，结果17元多的成本一下涨到66元多吓跑出来了，可惜就是刚出校门的穷学生，本金太少啊。

之后看了老师的博客，还买过奔腾扩张的“湖北宜化”，拿了段时间，看见国家一直控制农药化肥的价格，化肥价格涨不起来就抛掉了。换成了“贵糖股份”和“新农开发”，只因糖和棉花都属于资源性的东西，价格总会有变动，只要低价买进，价格总有上涨的时候，可以把握周期适时出击。“贵糖股份”到目前也没什么表现，但是看见好多超市还有它的产品出售，先拿手上看看吧。“新农开发”倒是有点儿意思，持股期间倒腾过一次，赚了一点儿，之后在指数2000多点的时候又进了点儿，一直到现在，又开始有点儿起色了，等着做加减法吧。

期间一直在关注农业快速消费品上市公司。“海通集团”一直是关注的重点，基本面很好，公司管理比较规范，为了买它的股票，杭州湾大桥通车后还特意从上海跑到慈溪去公司总部实地考察了一下，上海松江分公司和上海的销售总部也去看了，还打电话去总台查看了公司的服务态度，结果感觉都还不错，就开始不断买进它的股票了，今年4月开始，开始看到海通集团在上海做杨梅汁的广告宣传，还在一些餐饮店和超市越来越频繁地看到其杨梅汁的身影，把上海市场能看到的产品都尝了一下，味道很好，就更加坚定了重仓持有的决心。期间一直有传闻说它有可能像汇源果汁一样要被可口可乐收购，还有娃哈哈要借它壳上市的传闻，这些都不去理会了。8月19日停牌，以为有什么大动作，暗喜！9月18日复牌爆出个亿晶光电来借壳，真是人算不如天算啊，完全意料之外的东西，一个字：涨……只是违背了我当初购买它的初衷，这么好的果汁业务，这么好的“加盟农场”模式，这么好的杭州湾大桥，这么好的公司位置和市场布局，就这样被借壳了，一个字：哀……不过相信即使壳被借走了，只要那些管理者还有思路的话，“海通集团”应该迟早会有另外一种形式出现在世人面前的，拭目以待！真是有心栽花花不开，无心插柳柳成荫，反正平均成本在6~7元间，现在是18.78元，再拿着看看热闹吧，老师说的“当暴风雨来临时，你必须在场”，有种你跌到6元去！

总结下来：买自己能看懂的公司，关注你买进公司的一切信息，还有公司所在行业尽可能多的信息，培养自己对这个行业的整体感觉，适时地做加减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，好运会来的。

简要点评：

今天扬韬选择的这封来信，是少有的专心致志选股操作的例子，非常值得新手学习借鉴。尤其是他在选择海通集团时做功课的方式，更值得小淘们学习。用这样的方法、投入如此多的精力，要想不赚钱，真的很难；要想赔钱，确实不容易。

23. 不亏钱之五：快速短线

股市大跌，小淘往往就六神无主：满仓套牢，滋味真的不好受啊。有没有一种永不套牢的绝不亏钱的办法呢？大家都在寻找。此前四个部分，都适合精力和时间不很宽裕的朋友，如果掌握了其中一个诀窍，也可以保证让自己不赔钱而不断赚钱。今天，扬韬要为小淘设想一个环境：他的钱相对多一点儿了，财务自由到可以把股市投资操作当作职业来做了。此时，他有一个不亏钱的法门：快速短线。

快速短线，顾名思义，是做短线，但速度要快。快的目的何在？在于让自己立于不亏之地。

最便捷的短线交易莫过于期货、权证、国债等品种的 T+0 了。当日买进，甚至连 1 秒钟的间隔都不要就可以直接卖出。请问：时间间隔只有一秒钟的交易，还会有什么风险呢？你完全可以在 10：00：01 的时候以 1.500 元买进，然后在 10：00：02 的时候以 1.503 的价格卖出。短短一秒钟，赚 0.002 元利润。如果一次性买进 100 万份，可以获得 2000 元毛利，扣除手续费，净利润也可以达到 1500 元。

看看，这就是资金大的好处啊：一秒钟内，赚 1500 元，一天做对 10 次，就可以赚 1.5 万元，一年下来，不就是 300 多万了吗？

不要小看这种交易过程啊，扬韬知道青岛一位朋友做权证，那是实实在在的 100 万元在一年内就变成了 500 多万元，他做的就是这种超级短线的交易，几乎是无风险的！在《出师》中，扬韬提到了一位名叫展飚的短线高手，也是靠做权证快速盈利的。

只不过，这种超短线的操作，需要相当高的看盘和操作水平，并不适合一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般人参与。但它最起码告诉我们一个道理：如果你觉得风险不好控制，怕亏损，想盈利，那么，你可以参与快速的短线交易，将风险化解于无形。

如何参与呢？扬韬这几年摸索的相对成熟的方法是：

(1)每天早盘前，选定股票池。股票池里的品种，最好是自己此前反复研究的基本面和技术面俱佳的品种，这样自己会相对熟悉，感觉会更安全一些。股票池的数量不宜低于 20 只。

(2)中午收盘后，确定股票组合。根据上午的行情表现，再精选股票池里的品种，再加上一些新进的强势品种，准备下午出击。股票组合的数量不宜超过 5 只。

(3)下午 1：30～2：00，观察，选定目标。在这段时间，将自己的组合再进一步精选，重点选择那些形态漂亮、短线展翅欲飞的品种，要有量和价的配合，处于突破的边缘。精选的目标，一般是 1 只或者 2 只。

(4)下午 2：00～2：45，瞅准时机满仓买进。买进的点，原则上应以向上突破创新高的为主，或者创新高后调整即将到位的时候买进。这都有点儿类似于追涨。

(5)收盘后做功课，判断次日行情走向，并做出卖出计划。

(6)次日开盘后 1 小时，根据情况卖出股票，进入下一个流程。

上述过程，可以浓缩成“2 小时交易法”。就是只参与尾市的 1 小时和次日早市的 1 小时。在尾市 1 小时，大趋势已经基本确定，股市行情已经定型，个股跳水的机会很少，而且自己选择的是向上突破的品种，风险更低。次日 1 小时内，随时考虑卖出，因为无论行情多么恶劣，开盘后总会有一些资金冲动的，且昨日的强势品种多数时候还会有一定表现，卖出的时候容易。

参与“2 小时交易法”，实际上就回避了另外 2 个小时的不确定性，变相降低了持仓的风险时间。

当然，上述方法有几个要点是必须掌握的：

其一，没有机会，不要乱做。这种做法的目的是充分回避风险，如果自己选择的股票池、股票组合内确实没有任何一个品种值得买进，切切不可临时起意去买别的股票。那样做，偶然也许会盈利，但亏损起来却是没有底的。

其二，要回避次日停牌。你买的品种，要事先做好功课，不要有次日开股东会停牌的，也不要有连续上涨次日可能要停牌半小时的，更不要有资产重组预期强烈以至于长期停牌的。你做的是快速短线，可不能租房租成了房东(当然，报表公布期内，可以专做报表行情，此是后话)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三，除非股票封住涨停，否则次日1小时原则上必须卖出。从有效市场理论看，我们谁也无法预测后市变化，也正因为如此，你才需要做快速短线，目的在于回避时间风险。既然如此，就要坚决遵守纪律，次日1小时卖掉再说。如果发现卖出之后又有机会，那宁可再追涨。

其四，提前预判尾市行情，不买尾市跌。如果判断最后1小时大盘要下跌或者跌幅可能较大，那么，即便下午2：00之后出现了机会，也放弃不买，不要试图天天都做股票！至于如何预判后市要下跌，我们以后再说。

“2小时交易法”看起来简单，但要做好并不容易。最难做到的是两点：一是看着后市很好或者开盘表现不好，舍不得卖掉股票；二是早市看着股票很好，结果忍不住要在早市就买股票。这两个难点，要在吃亏很多次之后才能深刻认识到。

快速短线，在熊市中可以赚钱，在平衡市中赚钱最舒服。不过，在牛市中，赚钱可能就并不如意了——牛市持股才是上策，频繁短线的收益率并不容易超出长线投资者。所以，如果确认大趋势是牛市，可以拿出一部分资金做中长线，另一部分资金做快速短线。二者并进，会有不错的成绩。

要做好快速短线，需要有较长时间的短线操作的积累，也更需要认真的总结，以重复过去的成功。市场中最成功的快速短线高手是所谓的“宁波解放南路敢死队”。他们的方法是买涨停、封涨停，次日涨停之上全卖出。如果要总结他们的战例，毫无疑问，后市封涨停的品种，成功率远高于早市封涨停的品种。所以，即便是跟着他们做，也还是要坚持扬韬上述的“2小时交易法”的原则啊。

如是，不亏钱之第五招：快速短线。

本期互动：

小淘来信：扬老师：我还是一名在校的大学生。回首近2年的炒股生涯，有一笔交易我印象特别深刻：奥运会前，我以19元左右的价格买入了1000股首旅股份(这1000股已经是我当时的半仓了)，买入的第二天，涨停!!!那晚我激动得睡不着，兴奋之余又有一丝惴惴不安，第三天一开盘，首旅股份高开，于是我决定保住胜利果实，在23.5元左右出手了。短短2天，就赚了1000多元，我高兴极了。可随后我发现第四天、第五天、第六天……以首旅为代表的旅游股噌噌噌连着往上窜，短短几天12元的股票飙升到近30元。捶胸顿足之际，我决定腾出所有仓位，成交价全仓买入首旅股份！结果是可想而知的，我买入的第二天就是一大跌，之后连续几天跌到20元，这还不算完，奥运期间这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旅游概念股接着跌，一直跌到了12元附近，我实在受不了，割肉了。

那时的我是万念俱灰，炒股的3万多元是从小到大省下的压岁钱、奖学金，如今只剩下不到1.4万元。对当时的我是个巨大的打击，也给了我“追高”的惨痛教训。吸取了这些经验教训，我于2008年底9元左右的成本买入西山煤电，**反复地波段**操作至今，成功地扭亏为盈——以那1.4万元的本金，目前的市值约5.8万元。我对自己在这只个股的操作上还是比较满意的。

以西山煤电为例，我选择它做长线投资的标准有以下几点：低市盈率，2008年底市盈率不到20倍；公司效益好，每股净资产与每股收益率高；能源板块，我认为国家将长期支持能源发展龙头，西山煤电在煤炭板块处于龙头地位；我介入时的股价为9元左右，而在2008年初，西山煤电的股价达到70元，因此我相信10元以下的西煤，是十分具有投资价值的。

认准了西煤，我每天做的功课也比较简单：早上开盘前，上网看看隔夜欧美股市、国际油价涨跌情况；上“中国煤炭网”看看是否有新的政策推行，是否有关煤价调整、公司情况变动的信息查看前一日西山煤电的资金进出情况；结合K线图对形势进行分析，看看是否与印象中的经典图形有共通之处。

在看盘的过程中，我也逐渐发现西山煤电这只个股的一些特点：一天中多高开低走，一般午后2：30左右发力上攻采取急拉式；若大盘向好，一天中逐波上攻——拉升5分钟，盘整半小时。波段上攻周期约为15个交易日，达到阶段高点后形成五六个交易日的整理平台，然后继续上攻。

这便是我现阶段对操作股票的认识与操作方法，作为一个没有任何金融基础的初学者，我还有很多需要学习的地方，还请老师指点一二(原信关于短线买卖点的文字略)。

简要点评：其实还指点啥呢，小淘的水平是什么呢？是一年不到赚300%啊。这个水平，在中国属于超一流水平了。他做什么了吗？他做到了专一选股，但又做到了波段操作。或者说，他是把不亏钱的第四招和第五招结合起来做了。

要赚大钱，还是要精选一只股票；要赚快钱，还是要做好短线。如是而已。

24. 不亏钱之六：上涨持股

2009年11月20日星期五，扬韬空仓，随后一周，股市暴跌超过6%，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多股票的跌幅超过 10%，一周风险充分避过了。很多朋友也由此感慨扬韬说的是实话：世界上存在一种技巧，可以让我们避过每一次的大跌，从而保持自己的资金不断增长。如果能做到在大跌的时候不亏钱，就一定能做到在上涨的时候赚钱，二者结合，钱不就越赚越多了吗？这也正是扬韬所提倡的一种思路。

让人欣慰的是，就在本周五(11 月 27 日)收市后，扬韬收到一位朋友的来信：

“扬韬大哥：

“这几天的大盘大跌，让我连连庆幸自己在看了您的投资讲堂后果断空仓，避免了投资损失，真是要非常感谢您！我是在 21 号周六的时候看到您的投资讲堂，讲您自己“干脆选择出局观望”后，再加上我自己投资的金种子酒和浦发银行也出现成交异常：金种子酒是看到它目前已经涨幅比较大，但最近老涨不上去，觉得比较危险。浦发银行是觉得它老放量，但是一直往下走，所以都在周一(23 号)果断清仓出来了，随后周二就大跌。

“这是我 2 年投资股市，头一次躲过了大跌，主要是看了您的上述文章才下定决心果断空仓的，从您的博客里面受益良多，无以回报，只能通过邮件聊表心意，祝您一切如意！”

看到这封信，扬韬有一点儿满足感，毕竟，写出来的文字，能对一个人有利，就值得做下去，更何况得益的远不止一个人。更值得肯定的是，这位朋友在决定是否卖出自己的股票时，也是加上了自己的分析和判断，而没有盲从扬韬个人的分析过程，这就是迈向成功的第一步。如果能把自己这一次股市大跌前卖空股票的经验总结一下，下一次，就一定能再次复制成功！

上节我们谈到了“快速短线”，有朋友会说，这个方法好是好，就是难度太大，不是高手，轻易玩不来啊。没错，快速做短线，是只适合短线高手，而扬韬未来还会介绍一些短线的方法，你看了那些方法，一定会明白其实说难不难，难的是持之以恒，难的是善于总结啊。

本节我们要讲的是与快速短线相结合的不亏钱大法：上涨持股。

顾名思义，上涨持股，就是在股票上涨的过程中，不要轻易卖掉股票，而应该耐心持股，以求利润的最大化。

注意！上涨持股，就意味着不要在下跌过程中持股，也不要在横盘阶段持股——你到股市来，要赚快钱啊，不是要来锻炼自己的持股耐性的，也不是来验证价值投资长线持有理念的，既然如此，你为什么要在下跌的时候还持有股票，又为什么在横盘的时候耐心持股呢？

“价值投资，长期持有”，一点儿也没错，这是一个很好的投资方法，但一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要建立在一个前提上，那就是你持有的股票是在不断上涨的过程中。从 10 元到 12 元、到 15 元、到 20 元，再到 25 元、30 元、40 元、50 元，甚至 100 元，只要它在上涨中，就可以“长期持有”啊。那时候，它就是你的摇钱树，就是你的聚宝盆，就是你的提款机，为什么要卖掉它呢？

但是！小淘初入股市之后，很快就会跟别的大哥、大姐、大妈、大婶们一样，学会一种策略：买进股票，套住了？没事，别卖就不亏，咱们拿住，耗着它，长期投资啊，美国老太，巴菲特大爷不都是长期持有的吗？所以，很多新散户学会的第一招往往不是斩仓止损，而是长线持股，这恰恰犯了股市投资的大忌：投资的目的是赚钱，可不是持股啊。股票下跌，你的投资在亏钱，那干嘛不卖了它呢？如果是在上涨，谁要你卖呢，拿着好了。

看看，是不是觉得很有道理呢？上涨的时候，持股。

很快，小淘就有了新的问题：俺怎么知道这个时候是在上涨呢？废话，你的市值在增长，不就是它在上涨吗？你可以画出自己的资金市值曲线图（参见《出师》一书），观察市值的走向，**如果自己的市值曲线是不断向上的，那你就可以耐心持股。如果看起来有些调整，但趋势没有变坏，那你也可以持股**（这段话很重要，仔细想一想）。

反过来呢，如果你的资金市值曲线图涨不动了，开始调整了，而且貌似要开始一轮比较大的调整了，自己又没有把握，那就干脆把它卖掉好了。扬韬在 2009 年 11 月 20 日做的，也正是如此。

如果小淘是短线高手，做惯了短线，对长时间持股心里多少有些顾忌的，那没关系，你有两种策略可选：

其一，在做短线的时候，动用 8 成的资金，剩下 2 成资金尝试着买进看好的品种并不当日卖出，而是观察资金市值曲线图的方向。当趋势明朗之后，可以将做中线和长线的资金逐渐放大到 5 成乃至 8 成。剩下 2 成资金做短线，以保持市场的感觉。

其二，可以干脆放弃持股时间过长的思想，继续坚持只做短线，收益绝不比做中线差。

当然，小淘可能会有疑问：进进出出的机会不善于把握，很多股票会在一年内涨了几倍，做短线赚点儿小钱，是不是太傻了？何不干脆长期持股？

比如，上节的互动中，有一位读者从 1.4 万元做到了 5.8 万元，资金增长超过 300%，看起来很多，可是，在这段时间里，他长期做的西山煤电的股价也从他买的时候的 9 元涨到近 40 元，涨幅更超过 300%。也就是说，他如果不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖，利润率也能那么高呢。

说得一点儿也没错啊，问题是，他年初的时候怎么知道这只股票要长线上涨了呢？事后看，他当时面对的是一派凄风冷雨，自己也一点儿把握没有，哪里敢拿着做中长线呢？既然如此，他就不免以为这里是顶、那里是头，可能择机卖掉了股票。如果他卖掉之后买了别的股票，一年下来的利润也不过跟大盘相仿，利润翻番而已。而今，他盯着一只股票做，利润增长300%，这是多么了不起的成就啊！

明白了吧？扬韬并不是一味提倡做短线。如果小淘水平足够、研究分析得到家，一只10元的股票预计要涨到40元，他最应该做的就是买进、持有、毫不动摇。如果他没有这个水平，那坚持我们此前说过的专一选股、买在支撑点、学会空仓以及本期的上涨持股，不就可以达到与长线投资一样的盈利能力了吗？

要知道，我们的小淘，只是一位高中毕业生，也没什么投资理论积累，而且还有自己的本职工作，投资对于他，是一件兼职的活儿，怎么可能要求他有股神那样的水平，一眼看透一年后呢？

如是，不亏钱大法之六：上涨持股。

本期互动：

小淘来信：扬老师，对于你的“要赚大钱，还是要精选一只股票；要赚快钱，还是要做好短线”，我表示一些不同意见。

在市场里造成亏损的唯一原因是：逆势；造成严重亏损的唯一原因是：逆势重仓；造成破产的唯一原因是：逆势用杠杆。反之，在市场里赚钱的唯一原因是：顺势；赚大钱的唯一原因是：顺势重仓。

至于快钱，古话说：财不入急门。快钱其实并不存在。即使扬老师举的例子“青岛一位朋友做权证，那是实实在在的100万元在一年内就变成了500多万元，”也算不上快钱，遇到顺势的时候，重仓一年不动也是可以翻5倍的。另外，个例不具有代表性，莫说扬老师也学不来，即使他本人也不能年年复制这样的经历。很多人热衷于日内交易，快速短线，认为这样“几乎是无风险的”，**以为可以避开大跌。事实上也可以避开大涨，同样有踏空的风险。**

巴菲特曾讲过：钱从活跃的投资者流向有耐心的投资者；许多“精力旺盛”的有进取心的投资人财富渐渐消失。我的个人体会是非常认同的，市场趋势不会一天逆转，总要给自己一些观察的时间，让市场自己走出底部和头部。因此我严格限定自己一年之内不能交易10次以上，这样才会慎重对待自己每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次的交易，只有在非常确定的情况下才能下单，避免了冲动和盲目，也就避免了亏损。

拿现在的股市来说，近期种种迹象表明股市头部渐近，公募基金仓位创出年内新高，散户也多满仓，居民存款大量转入股市，M1 的 31%增速难以维系，小盘股持续上涨拒绝回调，保险资金连续抛空，因此我选择半仓防御性持仓应对，但不会像做短线的朋友立即清仓，只要上涨的趋势还没有真正逆转，我就必须保持持仓，绝对不能卖出。而当股市自己走出头部，确认趋势转为下跌，我会绝对空仓而不会买进。

做股票千万不能贪图短线那点儿蝇头小利，有人说：“一秒钟内，赚 1500 元，一天做对 10 次，就可以赚 1.5 万元，一年下来，不就是 300 多万了吗?”这根本不可能做到。别说一天，就是一年能做对 10 次都不容易的!

简要点评：小淘来信说到点子上去了。投资中最难的，其实就是对趋势的判断。你怎么知道这里会涨那里会跌呢？你怎么判断趋势如何转变呢？正如小淘来信所说，他是在“用半仓赌未来”，说白了，不就是看自己赔钱的情况决定未来吗？既然如此，何必要半仓呢？完全依靠自己的资金市值曲线，岂不更直观、更简洁？毕竟，小淘也没有多少钱，他没法买很多股票，自己的股票并不一定能反映出市场的趋势啊。

至于巴菲特所说的话，确实是真理。对于活跃投资者而言，交易成本的叠加就可以让他不赚钱而赔钱。小淘啊，如果你的水平不高，选股不准，择机也不准，仅仅靠自己的一点点瞎蒙加上一点点消息，再加一点点所谓的短线操作的技术法宝，就想靠做短线赚快钱，当然是不成的！扬韬在这里要介绍的一些经验和法则，恰恰是提高短线操作的胜率，不做给券商打工的冤大头。如果这些介绍还不能让你水平有提高，那也不要紧，你不采取这套做法就是了，扬韬还有新的方法会介绍给你，且耐心等一等吧。

25. 学点儿技术分析

按照一般的效率市场派的观点，技术分析如果不是无用的，那最起码也是没什么大用的。在他们看来，投资赚钱，根本不需要靠技术分析——连基本分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析都是无用的，何况其他——而只需要像大猩猩一样掷飞镖选股就可以了。好在，小淘不是效率市场派的弟子，他不需要有任何框框来限制自己，只要能赚钱，管它什么方法呢！

在扬韬的经验中，技术分析也并非一无是处，只不过很多人没有掌握其核心要诀而已。小淘要想在股市中赚钱，就必须至少学习三个方面的技术分析法：

第一，关于时间。

在研究行情时间方面，很多周期规律看起来是有效的。比较常见的包括定周期、可测周期和特殊周期。

所谓定周期，就是有的人在研究中发现一轮行情存在着 10 个交易日的周期，或者 20 个交易日的周期。用这样的周期规律去研究行情，那就是：从底部起算，经过 10 个交易日将达到顶部；或者，从底部起算，到达另外一个底部要 10 个交易日，等等。

研究周期多了，就会发现定周期基本无效。不同的技术分析者可以选择出不同的周期，最后的结果势必是从 1 开始，到 2，3，4，5，6…乃至 1000，每一个数字都可以看作是某一种周期。这将陷入不可知论。所以，定周期是骗人的（论日如此，论周、论年都一样，谁如果跟小淘谈定周期，小淘可置之不理）。

可测周期则不将周期视作是定论，而认为不同的行情有不同的周期，但会存在一种共振关系。于是，研究者要去寻找两轮类似行情的周期的规律性，学术的词语是“可公度性”。简单点儿说，它认为：上一个顶部到底部是 220 天，后一个底部到顶部是 130 天。那么，从新的顶部开始，经过 130 天、220 天或者 350 天（220+130）的位置，可能出现另外一个转折点。

这个研究貌似有效，不过，如果数据足够多而又难以把特殊的周期隔离出来，可公度性就会变得毫无意义。而且，其技术测量的计算量比较大，所以有效性也不高。

上述两种周期其实都不太可靠。这也是技术分析每每遭到诟病的原因——测量到最后，每一个日期都可能成为转折日了，预测将变得没有任何价值。

实战中，扬韬相对投入一点儿精力的是看看斐波那契数列的周期，即 1，2，3，5，8，13，21，34，55，89…即每一个新数都是前两个数字的和。从历史规律来看，股市的拐点多要经历 8、13、21 或 34 个交易日的演绎才会出现。小淘可以查查上证指数的历史 K 线图，自然可以找到相关的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用的时候，可以注意：如果从某一个底部开始，经过了13个交易日或者21个交易日的上涨，感到上涨乏力了，可以引起重视，必要时可以设立好适当的止损点，防止出现变局。反之亦然。当日，如果是13个交易周或者13个交易月也是一样的。

除了这个周期大约还有点儿用之外，其他周期多数可以不看。假如还要再多一点儿的研究，可以看看中国农历中的节气日期，每年24个节气点往往容易成为行情的转折点。到时候注意一下就是了，因为它属于定周期，并不是非常有效。

第二，关于空间。

如果说预测时间比较困难，则预测空间就变得相对比较容易了。技术分析中对空间的预测主要包括两个系列：一个是黄金分割数，一个是倍数。

黄金分割数，就是：0.382，0.5，0.618，0.667，1这样的数列，其核心是黄金分割点0.618。

我们假设一只股票从10元涨到20元，然后出现调整，会在哪里止跌呢？这是实战中经常要考虑的问题。此时，黄金分割规律发挥作用：它或许会“跌去涨幅”的0.382，0.5，0.618，0.666。也就是说，它上涨了10元，未来的调整也许会下跌3.82元，5元，6.18元或6.66元。这意味着它的止跌位置将出现在16.18元，15元，13.82元或13.34元。实战中，小淘就可以在这些点预先等待，如果果然跌不动了，甚至开始有回升了，就可以考虑再买进。

同样道理，如果一只股票从20元跌到10元，然后出现反弹，它可能的反弹高度最可能出现在15元的位置，就是反弹一半。其他的可选位置依次是13.34元，13.82元和16.18元。

倍数关系，包括0.5倍，1倍，2倍，3倍，乃至于10倍等等。也就是说，一只股票从最低点10涨起来，最可能上涨的水平是15元，20元，30元，甚至100元等等。如果小淘买进一只股票，找一找它启动前的最低点，然后给它算一下上涨的倍数，就可以提前预期到它可能的高度。当然，一边涨，一边抬高目标价就是了。

明白了这样的规律，最起码可以在实战中找到一个让自己觉得安全的点。

第三，关于力度。

时间和空间都可量度，但最有价值的短线技术法宝其实是力度的测量。行情上涨是不是有力，向上向下是不是有足够的空间，就是要研究力度。

判定力度强弱，有两种指标：一个是角度，另一个是幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓角度，就是把行情的起点跟终点连成一条线，然后向水平方向划线，看看它涨跌的角度是多少。比如，一只股票，在 10 分钟内从 10.1 元涨到 10.8 元。小淘可以将 10.1～10.8 元之间的中间过程统统隐藏起来，简单地把这两个点连成线，然后以 10.1 元为起点水平画线，看看上涨时候的角度(仰角)是多少。

且慢，在不同的坐标纸上画图，角度也不一样啊！

小淘如果能提出这样的问题，就说明太有水平了。没错，横坐标和纵坐标其实都是相对的，你可以选用任何一款证券软件，在软件提供的平台上画线做图，目的不是在于这个角度究竟是多少，而是看它跟随后的行情相比角度是多少。

比如说，涨到 10.8 元后它开始调整，用了 30 分钟跌到 10.6 元。此时，小淘将 10.8 元和 10.6 元之间画一条线，再以 10.8 元为起点水平画线，看一下角度是多少(俯角)。

当然，小淘不必有具体的数字，你只需要看一看，与刚才上涨的时候相比，它的角度是大了还是小了。没错，是小了，小很多。这就是我们的结论：上涨有力而下跌无力，可以看好。

明白了吗？如果你仔细把上述过程照葫芦画瓢做一下，你就明白了，所谓力度，关键是角度，其次才是幅度。

所谓幅度，就是这个过程上涨了 0.7 元，但下跌只有 0.2 元，还不到涨幅的一半(0.5，这里就用到了黄金分割的规律了)，那就是调整幅度不大，可以看好。

反过来呢？如果上涨了 0.7 元，但下跌了 0.5 元，超过一半了，那就是调整幅度有点大，就不太好了。

特别注意：半分位，就是 0.5 的位置，和 0.618 黄金分割点，是两个最关键的支撑阻力位，也是研究中最常遇到的。

更多细节，扬韬不想再多说了。即便上述部分，对市场老手来说，也显得啰啰唆唆毫无兴致可言。但如果你是新手，请务必反复阅读然后到软件上去反复画线看一看，心中就会逐渐明白了。

好了，这一节，我们学习了时间、空间和力度的东西，是最没有价值的技术分析。但在扬韬看来，最有价值的是力度方面。如果小淘把力度研究透彻了，做短线就会如鱼得水啊。

除了上述三点，其他技术分析的指标，可以肯定地说，全都没用，不要在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面耗费时间了，什么K线、均线、形态、波浪、MACD、布林线……。一切的一切，基本都是没用的。如果小淘一段时间觉得自己某个技术指标还蛮好用的，似乎有点儿价值，只能说他水平太差，还没在投资方面入门呢。扬韬金玉良言，就是告诉小淘：不要在研究技术分析上浪费大好时光了，学一点儿空间时间和力度，就足够了！

本期互动：

小淘来信：

扬老师：您好！看了您的"快速短线"后有些不明白的地方向您请教。关于第四条："下午2：00～2：45，瞅准时机满仓买进。买进的点，原则上应以向上突破创新高的为主，或者创新高后调整即将到位的时候买进。"那么，"向上突破创新高"是创当日新高还是创当周新高还是创历史新高？"调整即将到位的时候"怎么样才算是调整到位？应该怎么样观察？

简要点评：本节我们学习了力度的问题，应该可以解决小淘的疑问，"什么才算调整到位？"当然是看力度，看角度，看时间，看空间啊。

扬韬提醒小淘注意一点：力度研究，画线方面，在日间交易中是有效的，你可以在1分钟线图上画，也可以在15分钟乃至30分钟图上画，也可以在日线上画，还可以在周线上画。个股如此，大盘也可以，期货也没问题。所以说，它是放之四海而皆准的画法。

要想做好短线，没有别的方法，你画上面的线1万条，就肯定能成为短线高手了。

没错，1万条。

26. 大概率

从某种意义上说，技术分析相当于股市投资的心理医生，它能给自己投资以心理安慰，让自己的信心坚定起来——哪怕这种安慰剂根本无效，毕竟还有一种信条让自己膜拜：在过去的无数次实践中，它都曾经有效，那么，下一次，它应该还是有效的吧?!

说白了，技术分析，告诉我们的是一种从数字统计上看起来的似是而非的大概率事件。不过，这种大概率，大多是人为的规定，往往经不起人性检验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者说，它给不出一个让人信服的合理的解释。

比如说，过去几年，市场都存在着一个1个月变盘周期，每当时间来临，股市总会发生一些变化。于是，有人根据这个规律做出一个技术分析的模型，提示下一次的变盘时间。看起来很美，但为什么会这样呢？没有合理的解释，它就变得抽象而空洞，除了给自己心里安慰之外，往往一无是处。

但是，小淘要到股市中淘金，要在股市的实战中获利，就必须能通过分析判断出大概率时间，就必须抓住大概率事件。舍此，别无他途。

实际上，扬韬此前一系列的关于“绝对不亏钱”的论述，并不是经得起任何考验的，从严格意义上说，所谓的绝对并不存在。但我们总可以退而求其次，这种“绝对情况”的发生是“大概率”的。如此，绝对不亏钱才能做得到。

当我们无法做到绝对的时候，我们就必须做到准确地把握住大概率的事件，并抓住它。

所谓抓住“大概率”事件，要求我们必须做到如下两点：

首先，通过人性分析，穷尽所有可能性；其次，通过人性分析，选择大概率事件。

“穷尽所有可能性”，要求小淘必须熟悉股市运行的基本规律，并掌握相当丰富的股市历史知识，在此基础上，要利用自己掌握的人性知识，对各种可能性一一罗列。

“选择大概率事件”，要求小淘必须从上述各种可能性中，选择出一种最可能变成现实的事件，并据此做出投资判断。有了这种判断，也就有了自己投资决策的依据，才能在股市中立于不败之地。

我们可以通过一个例子来说明这一点。

2009年4月，攀钢钢钒(000629)正式完成吸收合并，并给予其流通股股东一个现金选择权，可以在2011年4月25～29日期间行使该选择权，以每股10.55元的价格将股份卖给鞍钢集团。此间，如果股价除权，回售价格调整，如果除息，则不做调整。为了确保将来有行权有保障，攀钢集团提供了不可撤销的履约担保。

好了，关于攀钢钢钒，我们穷尽其可能性之后，发现唯一的大概率事件是：2011年4月24日收盘的时候，其股价将至少位于10.55元附近。如果初始股东以低于10.55元的价格买进，将可以按照10.55元的价格卖给鞍钢。如果届时鞍钢没钱承接，攀钢将承担履约责任。

所以，如果不怀疑鞍钢和攀钢两大国有钢铁企业的履约能力，则2011年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 24 日之前股价达到 10.55 元就是超级大概率事件。

我们由此可以推算，如果以股价 8.1 元买进，则收益率是多少呢？

这好算，10.55÷8.10－1＝30.25%。

也就是说，如果我们以 8.1 元的价格买进，将获得的收益率是 30.25%，而这，是一个超级大概率事件。买进这样一只股票，将完全不需要看大盘，完全不需要关心股市基本面、企业基本面和任何技术面，都可以确保获得 30.25%的收益率。这就是大概率事件。

再进一步，如果我们在 2010 年 2 月 24 日，也就是春节后的第三个交易日仍能以 8.1 元买进，我们的年化收益率会达到多少呢？

假设在这个时间买进，到行权期，还有 14 个月的时间，也就是 1.1666 年。按照复利公式可得，其年化收益率是 25.4%。

注意，25.4%，这是一个看起来很低但实际上很高的收益率。如果你能保证这个水平，那么，60 年后的收益将达到 79 万倍的收益——也就是说，原始投入的 1 万元将变成 79 亿元。

没错，巴菲特也达不到这么高的水平！巴菲特 60 年来的复合收益率水平还不到 25%。

但是！在中国，有无数的人对这样的收益率嗤之以鼻。2010 年元旦前后，攀钢钢钒的股价最低只有 7.61 元，这个价格买进来，对应的收益率是 38.6%，时间不到 16 个月，年化收益率更高达 27.76%——如果 60 年如一日保持该水平，1 万元将变成 242 亿元！

为什么中国的投资者面对超高收益率而不为所动呢？因为他们有两种想法：

第一种，认为自己的水平比较高，可以获得一年远超过 25%的收益率。尽管全世界没有人做到几十年如一日地达到这个水平，但中国 90%的散户投资者都觉得买攀钢钢钒获得年化 25%的收益率是根本不值得的。

第二种，认为这种行权将来仍存在不确定性。尽管这个概率可能连 1%都不到，却仍有人煞有介事地对此心怀疑虑。

这就是市场的非理性。

小淘将来需要做的，就是面对确定的收益率毫不犹豫地去付诸实施。眼睁睁看着每年能赚 25%，还有什么好想的呢？当然是全部资金全部买进，然后耐心等待 14 个月就是了(写此文的时间是 2010 年 1 月 22 日，但三周之后将迎来春节长假，春节之后就到了 2 月 22 日了，时间价值应该这样算)。

问题在于，如果能买进攀钢钢钒，小淘未来还有许多手段可以运用。首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是企业分红，但行权价不调整，可以多获得一些收益。其次，攀钢钢钒将来如果大比例送股或转增股本，可以消除人们对股价过高的恐惧，有利于支持行权。比如，如果企业连续两次 10 转增 10，则行权价将降低到 2.64 元。再次，有这样的股票在手，可以做一些高抛低吸的短线炒作，能降低持股成本，从而实现收益的最大化。

当然，买进攀钢钢钒的最大好处在于，自己可以完全放松地去做自己的事情，可以在非投资的领域里实现收益最大化，可以把工作做得更好，可以赚多一点儿外快，可以多一点儿时间去学习，而不必将时间全部浪费在股市中。

而且，将来如果发现了确定性更高的投资机会，就可以卖出攀钢钢钒，转而去投资那样的机会。此时，攀钢钢钒就变成了一种债券了。而企业债，哪一个能有如此高的收益率呢？

实际上，以扬韬过往 10 多年的投资经验看，越是确定性高的投资项目，将来越容易获得超额收益。也就是说，你明明只是想赚这 30.25%的收益率，但现实世界往往一不小心就给你远超过此收益水平的回报——当你心态平和了，收获意外之喜，也在情理之中了。

如是，抓住大概率事件，是小淘必须要做到的基本功。

本期互动：

小淘来信：扬韬老师，国内权证市场久期较长的，几乎全部都是溢价的。但江铜权证久期也够长，目前的价格却是折价的，折价率超过 5%。这算不算大概率的能赚钱的机会呢？

简要点评：

今天我们谈到了权证、现金选择权等品种，主要是因为随着融资融券和股指期货的推出，未来的备兑权证市场也许会放开，股市中的技术性投资工具会越来越多。在这些投资工具中，有许多会提供给小淘以确定的收益率机会。比如目前的可转债、权证、债券等，如何把握住这些机会，是小淘做功课所必须研究的。

就江铜权证来说，目前虽然有 5%的折价，但它的问题是你不能确定未来 8 个多月的时间里会发生什么事情(江铜权证行权起始日是 2010 年 10 月 4 日)，或者说，你根本就不知道权证行权的时候，正股的价格会在哪里。因为虽然目前江铜的 A 股价格 36 元多，但其 H 股的价格只有 17 港元。2010 年 10 月 4 日的时候，江铜的 A 股会是什么价格呢？只有天知道。既然如此，获取 5%的收益率就不是大概率事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果要做权证行权折价的套利，最好的做法就是权证存续期的最后一个交易日的最后一分钟再去根据情况买进折价的权证，然后次日和随后几天根据情况决定行权并抛出。比如最近的葛洲坝权证，就存在着2%以上的套利机会——持有一晚上时间而收益率超过2%，对于稳健的投资者来说，这是值得做的事情。

最新的例子是上海航空被东方航空吸收合并的案例。在上航停牌前最后一分钟买进正股，存在着超过7%的折价率，如果算一下各种可能性，获取超过2%的收益率大约是大概率事件。而这，存在着不确定性，是我们下一节要谈到的了。

附记：

前文2010年1月在扬韬博客发布后，不少朋友纷纷来信，指出扬韬文中提到的二次现金选择权是有错误的，即现在买进攀钢钢钒正股，根本就没有二次现金选择权。为此，扬韬曾做如下回复：

写作前文的时候，扬韬不愿意拘泥于细节，所以很简略地把条件带过去了，就是希望有人看到的时候，能起一点儿疑心，然后自己去做一下研究。其实，原文根本就没有说现在买进还有二次现金选择权，原文只是说，“如果**初始股东**以低于10.55元的价格买进，将可以按照10.55元的价格卖给鞍钢”。请注意，原文提到的“初始股东”，而不是现在的股东。

为了防止理解的偏差，这里还是扩展一下说明：

攀钢钢钒停牌前，原来持有其股票的，就都同时获得了一个权利，可以在2011年4月25日后将股票以10.55元的价格卖给鞍钢。

随后，攀钢钢钒停牌，然后又复牌。复牌后，“初始股东”将自己手里的股票卖出，但他仍保留那个权利。将来，初始股东是肯定要买回股票的，因为只有买回股票，才能将股票卖给鞍钢。

很多初始股东卖出的价格是8.5元以上，他们在卖出价以下(比如8元)买进来，就可以多赚一些差价(如0.5元)。

将来，攀钢钢钒的正股何以上涨？就是“初始股东”买回自己曾经卖出的股份的推动。只要稍微分析一下人性，就能知道，在价格低于10.55元的时候，他们都想尽量低的价格去买回来。有人还会考虑到时间价值，不愿意过早买回。

那么，要一直到2011年4月24日那天，各种力量的推动都会促使其股票价格回归到10.55元。即便是没有到这个价格，也不会超过5分钱的差距。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为这里存在着一个一天之内获利多少的问题——只要买进，次日就可以卖给鞍钢了。

但是，如果一个投资者没有初始股东的权利，他就必须在 2011 年 4 月 24 日或之前卖出股票，而决不能拖到 4 月 25 日之后去，因为那样他将没有办法按照 10.55 元卖给鞍钢。这里是一个潜在的风险，是必须注意的。

扬韬写作时之所以简化，是因为如果展开来，篇幅未免太长，这样会消减文章中提到的“大概率”的主题。个股和个别的投资机会，并不是最重要的，投资的思路才是最重要的。

这篇文章写在 2010 年 1 月，当时扬韬预计的是 8.1 元买进、10.55 元卖出，收益率 30%，年化收益率 25%。实际上，到当年 7 月，8.1 元仍能买到该股。11 月 1 日，股票停牌，随后公司发布资产重组规划，2011 年 4 月现金选择权之前，股价最高到 14.6 元。这笔投资，可以实现的最大利润是 80%，年化收益率不是 25%，而是 65%。

这还不算完。扬韬认识的一位老师因为满仓买进该股，资产从 2000 万元一跃升为近 4000 万元。扬韬认识的另外一位超级大户，因为买进该股，净赚 3 亿元！而很多当时看扬韬博客的人呢，对此只是看过之后一笑了之……

27. 基本功

小淘要想在投资中取胜，必须成为投资方面的专家，这要求每天必须做一些基本的功课。扬韬设想小淘具备一定资金实力，可以专业投资做证券投资，那么，他必须每天做六方面的信息整理工作，即：

(1) 宏观信息。

(2) 公开信息。

(3) 公司公告。

(4) 研究报告。

(5) 网络信息。

(6) 盘中机会。

下面我们分别简述之。

第一部分，宏观信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)基本任务与目标：要求通过搜集宏观信息、宏观分析信息、行业研究报告等，指导投资策略和自上而下的选股。也就是说，首先，是便于判断市场趋势，可以告诉我们目前应该持股还是持币，是轻仓还是重仓。其次，告诉我们选股应该向哪个方向，哪个行业。

(2)工作方法：

①信息源及其有效性。

信息源：首先是新闻联播、人民日报、新华网这三大一类媒体的新闻和专题；其次是各种专业的财经媒体和行业媒体；再次是各种专业的网络论坛。

信息有效性：任何一条信息，映入你的眼帘的时候，都要同时在大脑内思索，它对我的投资有什么用吗？如果判断无用，可以略过；如果有一点儿启发，留意，做深度分析。

②深度分析法。

深度分析，最重要的方法是联想五步法。

第一，由这条信息出发，先想到信息的原因：为什么。

第二，想到的是信息的内容：是什么。

第三，就是想到它会怎样发展。

第四，由它的发展，再进一步想到会如何影响到股市。

第五，就是投资应该怎么做。

(3)功夫下在哪里？

①原则上可以分为两阶段。第一阶段，是发掘有价值的信息；第二阶段，就是做出深度分析，形成一份结论性的报告。

②侧重行业信息库的维护。宏观信息，包括政经新闻等，应该只占到1～2成的精力。绝大多数精力应该放到行业信息里。这要求建立完整的行业信息数据库。要对它进行持之以恒的维护。

第二部分，公开信息。

(1)任务目标：

根据沪深交易所和期货交易所的公开信息，进行条分缕析，找出有价值的投资机会，并提出初步结论。其中包括对机构买卖较多的品种、大宗交易重要的信息、个股买卖特别的信息、期货持仓变化较大的品种与席位等，找出其背后的原因，分析该原因，提出投资计划。

(2)信息来源：

①查阅每天交易所的公开信息披露，特指当日活跃股排行榜上的公开信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②查阅大宗交易信息。

③查询期货主要品种的持仓信息和交易信息。

(3)基本方法：

第一，公开信息披露。

①注意什么股票是有机构买进的。这又分很多类。如果是机构买进也是机构卖出，看量大小；如果是买的显著大于卖的，做记号；如果是机构只有买进没有卖出，做另外记号；如果是机构此前从来没买现在买了，做特别记号。

②如果股票没有机构买，看单独一个席位的买量是不是足够大，如果占到当日成交金额的10%，做记号。

③根据上述记号，查相关基本面信息，找出机构或席位买进的理由。根据这个理由，判断是否可以买进。

④确定可以买进后，纳入自选股，持续跟踪一段时间。在最佳时机，确定买卖，做出报告，进入实战。

第二，大宗交易。

①每日搜寻大宗交易的信息，对其中数量较大的品种，做一下记号。

②对记下的交易进行分析，辨别趋向，做出判断是否可投资。

③对有趋势的股票纳入自选股跟踪。

第三，期货信息。

①每天查询要投资品种的持仓席位、买卖席位，观察历史数据，查找有无明确的机会。

②如果有明确的机会，则做一下记号，进入深度分析。

(4)基本要求：

做公开信息分析，一定要做到一点：要透过公开信息，揭开背后的故事。知道他们为什么买，为什么卖，然后才能知道自己是否可以做。

(5)其他：

①凡是机构有买卖，而又有游资买进的，一般重点看机构买进且游资也买进的，此类股往往需要跟踪一段时间，因为游资会很快出货，而机构会持有。

②要关注某只股票突然被某个席位买了很多。

③机构买进的股票并非都能涨。要找出原因来，这个原因如果自己认可，那才可以买。如果自己不认可，机构可能买错，就不能买。

④机构有买有卖的股票，基本不用做太多分析。

⑤这个工作，最大的难度是找出原因来，而且找的原因要对路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分，公司公告。

(1)主要任务：要每天看两大交易所发布的上市公司公告，研究之，力求发现投资机会。

(2)上市公司公告主要包括五大类。

第一类，业绩报告。这包括了每年四次的业绩发布，其中两次季报，一次中报，一次年报。看业绩报告的目的，在于理顺公司过往业绩，预测未来业绩，然后据此判断其投资价值。如果发现其动态市盈率低于20倍或显著低于行业平均水平，要做个记号，将其纳入自选股。

第二类，投资公告。是公司对外投资的信息，非定期发布，一般伴随着公开募股、定向增发或配股等融资行为。看投资公告，最关键的是要研究透项目的可行性、未来的业绩，并据此修改原有的业绩预测，调整对股价的定位，看其有没有新的投资价值。

第三类，收益公告。是公司转让资产、处置资产、收到补贴等方面的收益情况。此类报告，要能算出其短期的净收益，看对净资产和未来分配的影响，据此调整投资价值。

第四类，其他。是公司偶尔发布的公告，包括股东变更、管理层调整、受到奖惩、澄清公告等等。这些公告，要看它对公司未来的潜在影响，并做出简要判断。

第五类，分红公告。主要是一般每年一次的分红送股转增的公告，会影响到股价变化，尤其是小盘股，影响还是比较大的。

(3)在上述五类报告中，日常用功程度应该大致是：业绩报告占5成，投资和收益公告占4成，其他和分红占1成。也就是说，应该把绝大多数精力用于业绩报告和投资收益公告的研究分析上。

(4)做公司公告的研究，核心的核心是：要据此判断出未来1～3年(或更长时间)的企业业绩情况，越精确越好。根据这个业绩，要做出对该股的投资决策，并在这个决策基础上，形成投资报告书。

(5)至于如何看业绩报告，如果做业绩分析，请参照《出师》)。你把这本书的财务分析等内容研究透彻了，才算入门。以后有时间，扬韬会专门谈做业绩分析的窍门，但这属于中级或高级内容了，要求你得有基础的底子。

第四部分，研究报告。

(1)主要任务是搜集、阅读、研究券商和基金公司等机构做出的研究报告，分析研究报告的含金量，并据此形成关于投资的初步意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)研究报告分为如下五大类：

第一类，宏观研究报告。主要是机构对于经济数据等宏观信息所做出的研究，一般有大量的图表。这些报告，基本大同小异，你需要做的是找出“独家”“首创”的观点，分析其观点的可靠性，并据此形成自己对于宏观分析的基本判断。

第二类，行业研究报告。主要是机构对某一行业的持续跟踪的研究报告。没有特殊情况的话，行业变化是不大的。机构一般由特定的人员负责某一行业，所以，研究某一机构的行业报告，有持续性。

看行业研究报告，一般是要看这个行业有没有显著超出其他行业的机会，研究员会给出判断的，你也可以自己分析其判断的可靠性。此外，行业报告要重点看本行业内究竟哪几个公司的投资价值最高。要把这些最具有投资价值的企业纳入自选股。

第三类，个股深度报告。一家公司研究员针对某一只股票做出的深度研究，往往最有价值。是需要做多一点儿研究的。看这种报告，首先看篇幅就可以了。篇幅长的，就算深度报告。看它的本质在于其结论，要看这个结论所判断的未来1～3年的每股收益数据，然后判断其动态市盈率，据此形成投资判断。

第四类，个股跟踪报告。一般在上市公司发生基本面变动(主要指有公告信息)后，研究员会出跟踪报告。看这类报告，只需要着眼一点：未来业绩预测。

第五类，策略报告。主要是机构总结出的投资策略性的东西，包括年度投资策略和季度策略，也包括机构的投资系统研究等，不是很重要，可以有启示。这里不多说了。

(3)以上，是五类报告。在时间分配上，个股深度报告和跟踪报告应该占到5成以上时间；行业占到4成时间；其他占1成时间。何以故？我们看报告的目的是要做出投资结论的，是对个股的结论，不是其他。

(4)首次个股报告最值得关注。在个股深度报告方面，包括行业报告方面，尤其要注意某只个股被哪家机构首度关注。尤其是ST类股，往往关注的机构不多，如果某只股票突然被哪家机构看中，就值得格外关注，因为它往往意味着一些基金公司等机构可能会在以后买进。

(5)看机构报告，要特别注意首先看机构。国内机构的特点是鲜明的，水平也是参差不齐的，需要你仔细辨别。比如，中金公司的报告相对保守，其业绩预测的最高值往往是其他机构的最低值。而招商证券的报告往往过于激进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其业绩预测低值往往才是其他机构预测的高值，等等。看多了，也就知道什么机构的报告应该如何对待了。

(6)对机构的个股深度报告等，要注意辨别其用意。有的机构的报告是为了配合上市公司融资需要(比如券商是承销团成员等)；有的机构报告是为了自营盘出货；有的机构报告是为了老鼠仓。因此，研究报告的时候，要注意特殊报告，看其笔法是否平和、行文是否严谨、逻辑是否合理等，据此看出机构写此报告的用意。以免被错误的信息误导。

(7)研究机构的报告，目的只有一个，就是看根据他们的研究，这只股票应该涨到哪里去。你觉得涨幅可以让自己满意了，就留意，做记号，并据此更新信息，准备完成投资报告书。

第五部分，网络信息。

(1)搜寻网络信息的目的是找到有投资机会的品种。也就是说，到网络上搜集的，只限于个股投资信息，除此不要关心，特别不要关心大盘和宏观面的东西。

(2)这些个股信息隐含在三个方面里：其一是民间研究员的成果；其二是网络的传言等；其三是一些客观信息。

(3)民间研究员，包括个人博客、QQ群、网络论坛、股吧里的评论者等。

(4)网络的传言包含在类似于股吧之类的大众平台里，也包含在其他一些网络传播途径中。这里面包括业绩、分配方案、重组方案、股东意向等等。一句话，所有可能影响到股价波动的信息，都在网罗之列。

(5)客观信息则是真实的与企业经营相关的潜在信息，包括产品涨价、产品销量、原料成本升降等等。除了与此相关的专业性网站(比如化工网、煤炭网、纺织网、钢铁网、水泥网，等等)外，也要留意新闻线索，还要留意其他研究员的报告，等等。

(6)在搜集网络信息的时候，一定要时时刻刻牢记一点，“这个消息对业绩有影响吗？对股价有影响吗？”只有确切地记住这两点，才能捕捉到有效信息。与此无关的，就都是无效信息。

(7)搜集信息是第一步，去伪存真是第二步，要明确地辨别消息的真假，并由此消息外推，分析其潜在的影响。如果一条消息将对股价上涨起到促进作用，做记号，进行深入分析，并随后跟踪股票的走势，直到取得有效进展。

(8)如果确定信息是有效的，必须能形成一个结论性的报告，就是预期这只股票未来的业绩会达到多少，动态市盈率是多少，由此判断其投资价值。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果有的无法做出准确判断，则应该分析对股价的冲击会有多大，并纳入自选股跟踪观察。

第六部分，盘中机会。

(1)盘中机会的观察，在于实现“买进之后马上就涨”，要求赚钱立竿见影，比较适合小资金做短线。要求善于抓住这种短线机会，并且能承担一定的风险。需要每天盯盘，从盘中即时发现一些投资机会，及时公布出来。

(2)具体方法。

①抓住短线“买进”机会。

首先，事先确定自选股，跟踪自选股，盘中发现股价急跌或者有上涨突破趋势时，发出买进意见。

其次，盘中观察热点板块，发现某一板块趋势明朗时，选择强势品种或者尚未及时上涨的品种，发出买进意见。

再次，盘中观察某一股票有异常表现(上涨或者下跌)，发出买进意见。

买进的时点一般只有两个：其一是股价跌过预期使其变得更安全；其二是股价涨过预期目标使得其有短线发力。没有出现股价突破的时候，一般只适合观望。

②抓住合适的卖出机会。

卖出意见的发出，原则上仅限于向下破位时的预警，或者盘中大涨放量后的预警。

③关于自选股的确定。

第一，一部分自选股来自于此前的积累。

第二，新增自选股可以根据各类网络信息、公开信息、公司公告信息等确定。

第三，昨日涨幅最好的股票(主要指涨停的和近期涨幅较大的)，纳入自选股跟踪

④盘中的热点板块。

盘中的热点板块一般以板块涨幅居前的为主。要在中午收盘前确定，下午可以持续跟踪。

⑤盘中某一股票的异动。

盘中某一股票的异动，主要是选择 5 分钟或者 10 分钟内涨幅最大的品种，在短时间内确定其可操作，然后发出投资意见。

⑥与外围市场的联动。

另外一种短线机会来自于周边市场的对比。比如，港股大涨的而 A 股尚未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的，发出提示。

(3)其他。

①盯住盘中机会是为了抓住短线买卖机会，但最大的工作量是盘后，通过多方搜寻，将较多股票纳入自选股，并准备好其相关资料，随时备用。

②一定要切记，只有跟踪自选股，盘中机会才有最大价值。如果临时起意，是赚不到大钱的。

本期互动：

小淘来信：扬韬老师，看到你的基本功，好虽然好，但显然工作量巨大，一个人如何能承担这么多事情呢？如何分配时间呢？

简要点评：说实话，对一个投资人来说，在你没有更多人员协助前，上述所有工作确实是你一个人必须要完成的。在此前比较长的时间里，扬韬自己就做了上述全部工作，而且是每天都在做。问题是，除了上述工作，确实还有更多重要的事情要做。比如说撰写投资报告、进行独立的宏观分析和个股研究，此外，还要进行投资的总结等等。一个人，看起来不容易，其实只要时间分配得当，是可以独立完成的。

一般来说，早上起床要早一点儿，早饭前应该把国际金融市场的情况了解清楚，早饭前后应该读完主要的证券报纸、浏览完主要的证券网站，开市前应该准备好自己的投资计划等相关资料。交易时间盯盘，间歇看一下自己搜集的资料。午饭时间后浏览主要财经类网站。下午收盘后做完总结，开始阅读机构报告。晚饭前看交易所公开信息。晚饭后看交易所的公司公告，并同步阅读机构研究报告，必要的时间写投资报告，如此一直持续到晚上睡觉前。周末的大段时间用来做深度研究和写投资报告，并注意留下一块时间与其他同行交流。

当然，累一点儿。不过，钱不是那么好赚的哦，只好自己多辛苦。不经过这么一番折腾，是不太容易在股市中赚到更多钱的。所以说，一份辛苦，一份收获。

28. 业绩预测

今天，我们来探讨如何对上市公司的业绩进行预测。

预测公司业绩，是为了探讨公司股票的投资价值，也是做投资的一个基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功。关于预测业绩的基础知识，我在《出师》一书中已经有非常详细的解说，如果你能把其中的有关章节弄懂，就可以登堂入室了。我们今天要谈的，是在此基础之上的一些相对高级别的知识，希望大家掌握，并在未来的投资中得以应用。

首先，预测公司业绩，有三个基本方法，是需要掌握的。

第一，纵向类推法。

就是根据公司近期的业绩情况，推断未来的业绩。这又包括如下几种。

(1)根据本期业绩来类推下一个周期的业绩。其中最主要的就是根据本季的业绩预测下季业绩。其基本原理是本季度利润近似于下季度的利润。

要做到这一点，需要根据季报、中报或者年报，首先算出当季业绩，然后以此业绩来推算下季利润。比如说，某公司最新的年报业绩是每股收益 0.02 元，当前股价是 5 元，如果你单纯看年报，其股价对应的市盈率高达 250 倍，但如果你看到公司前三季度每股收益是 0.19 元，则可推断第四季度的单季每股收益 0.21 元。如此，假设业绩保持，动态每股收益 0.84 元，那股价 5 元，对应的市盈率就只有 6 倍。它就显然具有投资价值了。

不独如此，我们在中报和三季报的时候，也可以据此来动态推断，而不要教条地根据末期利润来算投资价值。

当然，单纯的某一个季度的业绩，要注意防止其周期性。比如，房地产类公司第四季度是结算高峰期，四季报的业绩绝对不能简单地类推到全年。我们前面所说的某一季度业绩简单乘 4 的计算方法，只适合那些没有业绩周期性的公司。所以，在预测业绩的时候，要首先看其季节性。也就是说，你需要把过往的若干个年度的季度利润都一一列出来，找出趋势，再做预测。

一些具有明显的季节性的公司，包括房地产类、水力发电类、工程建设类等公司，应该注意剔除其异常因素。

有时候，我们没有若干个季度的数据，比如某公司重组，仅仅有最近 2 个月的业绩数据。你可以在考虑季节性因素的基础上，将这 2 个月的业绩的持续性延展到未来的周期中。

以上，是本期推断下期的方法，也是实际投资中最常用的方法，应该注意举一反三、触类旁通，弄懂它。

(2)根据成长性类推未来业绩。

有时候，我们无法根据本期业绩去预测下期，但我们可以根据其成长性的规律来类推未来业绩。比如，某公司股价 20 元，其本期每股收益只有 0.5 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看起来市盈率是40倍。但数据显示，过去一年，其净利润增幅达到50%。为了简便处理，我们就经常假设未来一个年度，其利润增长率仍能达到50%。或者，为了保持稳妥起见，假设其利润增幅为40%。那么，这个公司下一年度的利润就可能达到0.7元，现在的股价对应的市盈率就只有30倍左右。如果再下一个年度继续增长40%呢？市盈率就降低到20倍了。

这个方法，有一个衡量的指标，也是业内人士常用的，就是PEG指标。

它的计算方法就是用PE(市盈率)去除以成长率。比如说，某只股票的市盈率是100，但其利润年增幅是100%，则其PEG就只有1。

一般认为，PEG越低的股票，其投资价值越大。

对这一点，也可以理解。比如说，某两只股票，价格都是10元，每股收益都是0.5元，市盈率都是20倍。但其中一家公司过去一年利润增长是100%，另外一家利润增长只有10%。那么，一家公司的PEG是0.2，另外一家就只有2。我们就说，PEG低的那家公司(也就是年利润增长100%的)更有投资价值。

2009年后半期迄今，股市中表现最好的股票，往往都有不错的PEG，这体现出市场的一种对成长性的偏好。

但是，必须指出的是，用PEG的方法衡量企业价值，是有局限性的。也就是说，我们用成长性来类推企业的未来业绩，有巨大的不确定性。因为它建立在一个虚无缥缈的假设基础上，即成长性可以延续。而事实上，成长性往往是不确定的。

为此，我们需要弄懂企业的利润增幅出自何处，是否可持续。比如说，早期的苏宁，靠新开门店的扩张，获得利润的同步大幅度增长，在企业早期，简单的成长率可以维持，业绩增长可以复制。而当规模达到一定限度(比如门店数量超过2000家)，其利润再增长，就不那么容易了。

一般来说，利润增幅可维持的，一定是有相对稳定的管理团队，有不断扩张的营销渠道，当然，还有一个前提就是拥有技术独特的产品或者风格独特的服务。这个，需要看公司的年报或其他相关资料来印证。

(3)根据成长的趋势来预测未来业绩。

这有点儿像前述方法的扩展，只不过，前述方法看的是最近一期的成长性，而本方法要求看一段历史时期的趋势。比如，你可以列出某公司过去5年的业绩增长曲线，看其年均增长率，据此推断未来5年的业绩。这种方法，虽然也不太精确，但比较靠谱儿一点儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在预测公司业绩趋势上，扬韬采取的一种做法，是将过去至少5年的业绩一一分解，算出过往20个季度(每年四个季度)的营业收入和净利润，然后画图看趋势。这20个季度利润持续增长的企业显然就是好企业。即便有的企业历史不算好，但最近出现突破，也是值得关注的。

这个方法，就是把股市投资中的“技术分析方法”用于对业绩的预测，有一定的可靠性，值得借鉴。

第二，横向类推法。

也就是根据与该公司相关的行业的业绩进行类推。其中包括：

(1)同类公司的业绩类推。比如，某钢铁公司率先公布年报，你可以根据年报利润情况推算出其第四季度的利润，由此算一下，这个公司是否有投资价值。但不只如此，你还可以进一步由此找出其他产品与该公司雷同的公司，类推算一下其第四季度的利润，然后再来判断哪家公司更有价值。

这里需要注意的是，根据行业趋同性来类推单一企业的业绩，不能简单地看别的公司数据来类推新的公司，需要对照其历史数据。比如说，甲公司历史上的业绩大致是乙公司的2倍，现在甲公司增长1倍，对应于历史上的情况，往往是乙公司增长1.2倍，这是需要调整的。

(2)上下游公司的业绩类推。这一点大家往往都能理解。比如，煤炭涨价，煤炭类公司的利润增长，但火电类公司利润下降。这在历史上是有规律可循的。那么，我们往往可以根据本期的煤炭股利润增减情况，来类推火电股的利润。

2008年底，就有分析人士根据煤炭价格大跌的情况，来推断火电股如穗恒运将出现业绩井喷，结果随后股价果然上涨了5倍。而2008年中，也可以根据钢材价格暴涨的情况，来推断造船类公司业绩的下降，可以回避风险。

(3)自上而下的业绩预测也属于此类。也就是说，你可以根据本行业的相关数据来预测行业内各公司的利润。比如，现在每个月都会有全国的发电量数据、汽车营销数据、钢材行业数据、房地产数据，等等。这些数据，公开性很好，如果搜集足够多的数据，就可以据此来推算本行业内各公司的利润。限于篇幅，这里不再展开。

第三类，异常加减法。

就是根据最新一期的业绩报告，将其异常部分增加或减少，据此来预测业绩。它包括：

(1)非经常性损益的扣除法。目前的报表对这方面基本是公开的，千万不要简单地看期末数据，而要看期末数据中剔除了非经常性损益的收益，然后根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据同类业绩的趋势来预测未来。

比如，有的公司本期收到巨额补贴款，有的本期卖出了金融资产，都会导致净利润大幅度增加。我们在算业绩的时候，是需要将其剔除的。剔除之后，再算趋势，如果还不错，才有价值。

(2)非持续减值的加法。有的公司处于种种原因，会在当期计提坏账损失准备或者资产减值准备，这会使得利润大幅度下降。计算的时候，应该将其还原。

(3)新增项目的加法。除了本期业绩外，很多公司会公布本年度的投资项目进展，应该根据项目的进展情况，将项目未来的利润加进去。尤其是有的公司特别重大项目在第四季度的最后一个月才投产，但这个月的利润已经明朗，那么，你在预测未来年度利润的时候，要考虑这个项目带来的利润多寡。

以上，是业绩预测的基本方法。当然，这些方法不全，可能还有很多遗漏的，需要在实践中予以补齐。

本期互动：

问一：老师，从哪些方面可以看出某企业虚增或者隐藏了利润?

答：要判断企业虚增或隐藏利润，只需要关注两大项：一个是毛利率的趋势，包括同行的毛利率趋势对比；另一个是三费有无异常。有的公司，毛利突然下降或上升，就值得怀疑。有的企业，莫名其妙三费大幅度增减，就应该仔细探究原因。

问二：谢谢老师，我感觉还可以通过财务报表进行分析：

①分析销售收入，按照主要产品项目，对产量和价格变动进行分析。

②资产负债表里在建工程等，主要分析未来拟投产的项目产生的利润。

③资产负债表里对外投资、金融资产等相关资产等的资本重估增值部分。

④关注其他影响未来利润的因素。

答：这个说得非常好，确实如此。

问三：老师一般业绩分析预测的时候，做估值模型吗?

答：我不一定做模型，但一定要有一个结论性的东西。如果有能力，尽量做一下模型，比较可靠。

问四：老师的自选股都是根据业绩预测选出来的吗?

答：我做的股票，几乎90%以上都是有自己确定的企业业绩数据之后才做的。

问五：也包括您的短线股吗?

答：我的短线股，也建立在已经有明确业绩的预测基础上，不是瞎做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问六：扬老师，地产股的短期业绩预测(1～2 年)是不是要略好判断一些，地产行业现在都是预售，是否重点看预收账款就可以了？

答：是的，但还是要推算未来的销售收入。因为当年的一部分收入也是会在年内结转的。

问七：老师是不是认为所有公司的财务报表都是真实可信的？

答：这个不一定。公司报表或多或少都有些水分。我们的业绩预测，不过是假中预测，假装是真的而已。就是说，他们就算作假，也是有规律的。

29. 抓住快马

今天我们来探讨，如何才能抓住短线跑得快的黑马，或曰，快马。

快马加鞭啊，骑上一匹快马，账户收益率就会显著提升，所以是每个人都期待的。

按照惯例，我先说，你先看。我说的时候，会提出问题，请你根据问题，自己做思考，也可以回答，就像《出师》中要求的一样。如果你跟着我的思路来，持续不断地思考，你的水平也会因此提高。

为什么有快马呢?

我们希望做到的，是抓住快马。但首先要解决一个问题，“为什么会有快马呢”？或者说，一只股票，它为什么会涨得比较快呢？

一只股票，之所以能涨得快，一定是因为买力远远大于卖力。也就是说，有很多资金蜂拥买进，而卖出的相对不足，并不是卖的人少，卖的股票少，而是相对买盘来说，卖力是不够的。简单点儿说，快马之所以是快马，就是因为买的资金远大于卖的资金，买力推动股价得以飙升。

明白了这个道理，我们就要想：**如果想抓住快马，应该怎样做呢?**

我们要想抓住快马，就必须做到一点：能找到即将有很多人、很多资金来疯狂买进的品种，与此同时，卖出这只股票的人，却非常少，卖出的筹码也非常少。这就要求我们，要找出符合这些特征的品种来。

什么样的股票会有很多人、很多资金疯狂买进呢？或者说，快马要符合哪些特征呢？

首先，如果有**突发的重大消息**，使得资金较大的人认为该股的价值被低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估，则这些资金会疯狂买进。所以，要抓住快马吗？你要做到的第一件事，就是最先发掘突发的重大消息。这样，你就具备了抓住快马的先决条件。

其次，如果有**显著看好的研究报告**出炉，会使得很多资金蜂拥买入，股价会因之而飙升。比如，2010 年 3 月，某家机构的研究员写报告推荐宝光股份，将股价只有 13 元的宝光股份看高到 30 元。市场中一些看到报告的人就会想，这意味着有 100%的利润啊，所以会大量买进。这种买进，就导致股价飙升了。所以，要抓住快马吗？你就需要在第一时间，搜索到其他机构的研究报告，而这种报告一定是看好股价很高的，很多人看了以后，会冲动式地进入来买进。如果你提前得悉或者同步得悉，你就可以及时买进，享受快马的乐趣了。

再次，如果有**潜在的重大利好**导致内幕消息人买进，在消息渐渐明朗前，会有越来越多的资金涌入买进，由此将造成股价飙升。这一点，我们就不举例了，很多股票的超比例送股的消息出台前，股价会大幅度上涨；还有的股票在增发、重组消息出台前后，也会大幅度上涨。

注意！我们在这里说的“潜在的重大利好”是相对的。比如说，年报第一家大比例送股的公司，股价会大涨，第 100 家大比例送股的公司就未必上涨了反而可能下跌！所有能导致股价大涨的、能产生快马的，一定是“相对重大”的信息。所以，你要做到的，就是挖掘到可能有内幕人在买进的品种，与他们一起买进。

在有了上述条件的基础上，我们还要考虑另外一个问题：**为什么卖力会很少呢？**

一般来说，有两种情况：

其一，卖家也知道了买方大力买进的信息，所以，卖方不愿意卖。能卖出的，往往是少量不知信息的人。

其二，卖家虽然多数不知道消息，但该股盘子不大，卖力很快就消耗殆尽。

我们要**抓快马，需要在哪些方面下功夫呢？**

如果按照比例来分，则 8 成功夫要下在买力大这方面，2 成功夫要下在卖力小这方面。

如何在买力大这方面用功呢？

首先，要善于看公告、报告。我们每天之所以要看公开信息、要看公司公告、要看研究报告，就是为了发掘基本面的重大变化是否会导致股价有较大幅度上升。所以，看公告、报告是一项基本功，也是一项常规的作业，是必须要好好做到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，要善于搜集有价值的新闻。我们每天接触的各类信息极其丰富，要善于对这些信息进行去粗存精的加工，找出有价值的新闻进行深入分析。当然，时间要快。像中铝的消息出来时，很多人其实根本没在意，也没想到能涨那么多。

再次，要善于捕捉各种信息。你可以每天到网络上搜寻各种信息，辨别这些信息的真伪，选择对自己有用的信息。

如何在卖力小方面下功夫呢?

要在卖力小的方面下功夫，就是要做好复盘工作。简单点儿说，就是要通过技术分析的方法，找出一些股票即将上涨的特征。

一般来说，技术特征符合其要求的，有以下两点：

第一，这只股票应该是前期曾经有过涨停或较大涨幅的，而最近处于调整中。这一点，简单复盘即可见。你可以复盘查其涨停日的买卖力，看看是谁在买，尤其注意是不是机构在买。如果前期涨停是机构买进，最近回调“跌幅有限”、“成交量大幅度萎缩”，那么，做一下记号，“下一次再启动的时候”就是很好的买点。

第二，这只股票虽然最近没怎么大涨，但小步慢跑，股价稳步上升，显示有人在收集。这就要做记号，在股价回调结束后、重新上攻的瞬间，可以择机买进。

我们在这里谈到的，是技术分析的东西，它能帮助你的，是告诉你这只股票具备上涨的品质，但如果没有基本面配合，根本就涨不动。所以，引起你技术重视的，一定要找出它基本面的变化。如果没有基本面的变化，技术面再好也是没有用的。

抓快马最难的地方在哪里呢?

最难的是你怎么知道抓住的是快马呢？万一抓住的不是快马，是狗熊怎么办呢？

要做到不上当、不吃亏，确保胜率，就需要做好两方面的工作：

其一，一定、必须要有基本面的非常透彻的研究。如果你的基本面功夫做到家了，在股价没有涨之前，你根本不必提前埋伏，只需要在启动的时候跟进就好。

其二，要有好的盯盘能力。就是说，你每天看盘，看什么呢？其实归根结底就是看三点，一是什么股票涨得快；二是什么股票成交量放大；三是什么股票跌得快。如果盯盘盯得好，一个板块中的某一只个股启动的时候，是可以发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现规律的。比如，价格短时间内快速上涨、成交量陡增、其他关联类股跟随启动。此时，你只需要抓住最强的一只。

两类快马的辨别。

市场存在两种快马：一种是游资短线炒作；一种是机构持续增仓。很显然，前者的跟随价值不大，后者的跟随意义才比较大。怎么做呢？那就是，如果一只股票突然涨起来，你一定要立即研究它背后的因素，看看是什么人在买。弄清楚了，再决定是不是跟。一般来说，你看不懂、弄不明白，就不要跟，宁可错过。只做自己看得清楚的那一只，足矣。

埋伏与止损。

有时候，你喜欢提前埋伏一只基本面不错的股票，这没关系，但你要耐得住寂寞，可能一个月甚至三个月都不涨，只要基本面你是吃得透的，就不怕。但如果你基本面吃不透，不管是不是提前埋伏，哪怕是你追涨买进的，就都必须确定下来，何时止损的问题。因为快马一旦吃不准，就变成快熊了。收益大，风险也大，所以需要注意这一点。

以上，我们谈到了抓住快马的一些基本因素。注意！小淘如果要想在股市中实现某几年的利润快速增长，比如，持续 3 年每年利润翻番，就必须有抓住快马的本事。这需要在实践中磨炼，需要在总结中升华。扬韬在这里谈的，只是引子，是原则性的东西，细节，还要靠你自己去琢磨！

要琢磨得好，唯一需要的是，你一定要善于总结。每一次快马飙升，无论是不是被你骑上，都要认真做详细的总结，找出其规律性，以利于下次骑上。每一次实战，无论成功与否，也都必须做好总结，以利于自己不断提高。

本期互动：

扬韬老师好：

先简单介绍一下自己：我是从 1997 年深发展、四川长虹见顶的时候开始入市的，算起来，也有 14 年的股龄了。自己天资愚钝，虽然对股市很有兴趣，但十几年下来，追涨杀跌，没有赚到钱，也没有大赔过，给券商做了长工。

就在对自己能否在股市中赚钱几乎绝望的时候，看到了您的博客。看您的博客已经有 3 年了，您的每一篇文章，自己都要认真阅读，重要的文章还要反复阅读。看您的博客，我实现了两个重要的转折：

一个转折是在股市中如何进行学习、分析。从看您的博客开始，我逐渐学会了自己独立地分析市场、观察市场。

另外一个转折是在操作方面。在操作方面的转折点是 2010 年的 3478 点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去年7月，您空仓后，自己还在满仓，过了一周，觉得还是跟着您空仓好，就在7月中下旬，完全空仓了。空仓时，是在亏损的情况下进行的，这是自己第一次主动地学习您的操作风格，一直跟随您在国庆节后才入场。能够在2个月里不买卖股票，这对我是个不小的成绩。从博客中，了解到您应该买了海信，巧合的是，自己国庆节后全仓了海信。这次盈利，彻底改变了自己的炒股历史。套用一句老话“革命形势出现了重大转机”。近期的大跌，自己只亏损了5%。如果是过去，又要亏损30%左右了。而且，这次空仓，是自己独立判断，独立操作的，没有参考任何人的观点。股市中最重要的是要形成适合自己的操作系统、操作习惯。过去，自己操作中最大的缺点是在高位明知道风险极大还不跑。例如2007年的“5·30”，5月28日觉得危险了，上午空仓了，下午贪欲再起，又进去了。两年来，能够主动躲过两次大跌，现在自己的操作，已经与“5·30”时期不可同日而语了。

通过3年来对您博客的持续学习，自己初步具备了独立的学习、观察、操作能力，现在，基本可以确定能够在股市中长期生存下去了。

我认为要向某个人学习，就要把对方研究透。您说您是“骑墙派”，通过我的长期观察，觉得并不准确，这只是体现您在应对复杂多变的股市的一种灵活的处理方法。例如去年年底一段时间，您看好大小盘风格转换，并进了部分银行股，但在发现转换不会轻易出现时，您就很快从银行股中退出了。这体现了您的灵活性。您最厉害的其实是在重大的转折时期，总是能够准确、及时地看到这种转折，并适时地采取相对应的最好的操作方法。这个时候，您可不是“骑墙派”，而是坚定的多头或空头。据我观察，网络中的高手不少，但像您这样，在每次重大转折时期，都能够正确的，凤毛麟角。更厉害的是，您能够将二者完美结合起来。举个印象深刻的例子。2008年大跌，初期，您也是认为股市没有见顶的，但在经历了年初阶段的亏损后，您能够迅速调整思路，调整操作策略，改为空仓为主，在大跌的时候重仓做反弹的策略，并且在10月底，明确表示大反弹即将来临，并最终取得了2008年一个账户赚50%的骄人成绩。这种将灵活性和坚定性完美的结合，个人认为是您最大的特点。

不敢期望自己能够成为像您这样的投资大师，我知道自己的能力有限，我的目标只是能够在股市中长期生存，最好能从现在开始能够稳定赚钱，能够少赔多赚。赚钱快慢无所谓，听从天意。如果能够学到大跌前坚决空仓等待大跌，根据不同市况采取最适合当时市况的操作策略这两样能力的雏形，能够做到照葫芦画瓢，就非常知足了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直想给您写信，因为觉得自己一直没有把握能够在脱离您的博客的情况下，独立生存，就一直没有写。经过1年左右的操作和对自己操作的检查，以及自己对股市分析的观察，觉得自己开始初步具备这种能力了，才写这封信。主要是表达对老师的感谢之情。

我今年到了四十不惑的年龄，能够在这个年龄敢说自己在股市中能够长期生存了，还不算晚。自己的勤奋固然是能够说出这句话的基础，如果没有您在博客中无私地写出自己的分析和操作，没有您在博客中无私地展示自己的思想和理论，让我们这些在股海中苦苦寻觅的人看到努力的目标和方向，学到前进的方法，我想，很多人，即使努力一辈子，恐怕也难以摸到在中国股市投资或投机的基本套路。所以，真心地感谢您。

祝　健康快乐！

读者**

2010年6月26日

扬韬回复：

抱歉，看到这封信的时间有点儿晚了。

感谢你的来信，看到你能从博客中领悟一些好的方法，能开始少赔或者不赔，实在是高兴得很。这也就达到了我的预期目的了。希望你的这份自信能一直保持下去，毕竟，四十不惑了。按照扬韬的设计，40岁的小淘，应该有百万身家了。在投资领域，应该登堂入室了。

30. 40岁，100万

小淘，40岁的你，是不是觉得自己已经垂垂老矣，动辄喜欢怀念过去呢？这个年龄的你，事业往往处于顶峰，容易踌躇满志，目空一切。如果有的人走得快一点儿，也许30多岁就到了巅峰时期，40岁反而处于低谷在借酒消愁呢。但无论如何，“四十而不惑”，年届40岁，人应该看透了纷繁红尘，有了自己相对稳定和成熟的世界观，在财富积累方面，更应该游刃有余了，毕竟，经过了30～40岁的磨砺，现金积累也该超过百万了，至于身价，就应该更高了。

踏入40岁的门槛之后，小淘将面临的第一件大事是孩子读大学、工作、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结婚，这需要稍微费一点儿心思，可能需要多花一些金钱了。再然后，他不得不先跟随父母永远送别爷爷、奶奶、外公、外婆等祖父辈至亲，紧跟着就得面对父母逐渐老去的容颜，父母的身体状况可能开始下降。很多时候，需要花不少的钱。所以，40 岁之后的小淘，对于财富的渴望可能反而更加强烈。

40 岁之后，小淘如果要让自己的财富增长，就不得不踏足投资市场，最主要的就是股市。股市容易有高回报，但也容易让人颗粒无收。如果没有足够的知识积累，股市应该成为小淘的禁区。

什么样的知识积累呢？就是扬韬在本部分第 10～29 节所提到的那些经验和方法，小淘应该逐渐学习过、实践过，并有了数量化的收获——自己在股市的投资收益，可以达到每年 20%以上了。

怎么做呢？扬韬的建议是：在家庭现金资产超过 30 万元之前，小淘能做的尽量就是将资金购买债券、信托和银行理财产品，获取稳定的 5%～10%的收益率。没有足够时间和精力，千万不要贸然进入股市，无论市场的诱惑力有多大——也许你听到很多赚钱的故事，但要切记，当那些故事传到你的耳朵里的时候，一般来说就到了股市黄金期的后半程了。如果此时进入股市，往往十人九亏。

当家庭现金资产超过 30 万元后，小淘可以拿出 5 万元在股市中开一个账户，然后按照自己的理解，逐渐开始操作。并牢记“善于学习、善于总结、善于坚持”的三原则，逐渐丰富自己的投资经验、提高自己的投资水平。在此期间，如果投资出现了超过一年以上的持续盈利且盈利幅度超过 20%，就可以追加资金了。追加的原则可以是：每赚一次 20%，追加 5 万元。如果出现亏损，则不撤资也不追加资金，一直耐心等待。

实战中，应该画出自己的资金市值曲线图(有关内容，本书第二部分会详述)。就是将自己股市里的股票和现金合计数字每天统计，画在图上，看其演变趋势。当这个趋势呈现为典型的“上升、横盘、再上升”且年化收益率稳定在 20%以上达到 3 年以上，就表明自己的经验已经足够，股市投资可以胜多负少了。此时，可以将家庭现金资产的 7 成左右投入股市，并在未来的日子里进一步提高投资水平。

本书第二部分将从行为金融理论做一些深度探讨，有助于小淘实现百万元到亿元的财富增长历程。但这部分内容仅仅适合前述有能力的小淘参考。

如果小淘在股市中始终无法达到上述目标，显示自己无法胜任股市投资，又该如何呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有四条投资之路可以选择：

第一，可以参加一些商业保险，当然主要是寿险。首选的保险机构是历经几十年市场考验的老牌公司。在30～40岁这个年龄段参加寿险，每年缴付一定的保险费(缴费比例一般不超过自己年收入的10%)，持续一段时间，将来可以享受养老的保障，假如自己出了意外，子女也有保障。参加商业保险，其实就等于让保险公司替你理财而已。绝大多数保险公司的理财水平其实并不太高，但有可能比你高，而且还有意外保费可能偿付，这就比自己冒冒失失地去做投资要好得多。

第二，可以适当参与私募股权投资。私募股权投资(PE)，顾名思义，是私下里募集资金，投入到企业股权去的，在发达国家，这样的产品比较多，也比较成熟。最近几年，中国的私募股权投资也逐渐兴起来了，很多优秀私募基金经理人参与到这个行业里。考虑到股权投资的风险虽然大于债券投资，但收益率也可能大很多。但参与这个行业，首先要找到可靠的基金经理，其次尽量选择自己熟悉的行业。比如，如果你是医生，可以首选专项投资于生物医药或医疗器械的基金；如果你是销售员，可以首选自己销售的产品所在的行业；如果你是技术工程师，也尽量选择投向本行业的基金。这样做，可以让自己多少熟悉一些，避免盲目性。类似基金的投资额度不应超过家庭现金资产的10%。

第三，可以选择一些保底型或保收益型的信托产品或私募基金产品。如果说自己对于5%的债券收益不满足，一些机构发行的保证不亏损或保证能有盈利的理财产品，如果机会好，还能获得超额分红的收益。这样的产品，只要托管机构可靠，就可以适量参与。但参加的总金额也不要超过家庭现金资产的10%。

第四，可以选择一些有水平、有信誉的私募基金，购买其产品，在忍受适当风险的情况下，可能获得较高收益。公募基金在当前格局下，很难获得超额收益，因为无论盈亏，他们都只是提取一个管理费。而私募基金除了提取管理费外，还要按照业绩标准提取业绩分成。为了赚取业绩分成，私募基金经理会比公募基金经理更用心。当然，这里的前提仍然是：你要选好投资经理。这个，光看历史业绩可不行，还要综合看其履历、素质和产品设计的特色。参与这样的产品，原则上不能超过家庭现金资产的20%。

上述四条途径，可以动用家庭现金资产的50%。剩余的50%，仍然可以继续去购买固定收益的债券、理财产品(占现金资产的4成)，并仍然少量自己尝试着在股市中投资(占现金资产的5%)，或者如果可能，适当参与艺术品投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或其他投资品的投资(占资金资产的比例应低于5%)。这样做，可以广种薄收，偶尔或许有意外的收获。

当然，如果自己在股市中不能有较高的回报率(如每年20%以上)，那么，实现百万到亿元的梦想可能会有较大障碍。但这并不太要紧。如果你有亿元梦想，最终即便实现不了，也可以在年老的时候有上千万元乃至数千万元的积累，足以让自己和伴侣安度晚年，让孩子安心发展自己的事业。那时候，你仍然可以通过自己的消费，为社会发展贡献余热。

现在，小淘携带着百万元现金资产，携带着10年投资的经验，以40岁的姿态进入股市，让我们开启百万到亿元的投资家成长之旅吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部 亿元之路

1. 复利的威力

从现在开始，我们将踏上财富之旅：让 100 万元，用 30 年，增长到 1 亿元。

1 亿元，等于 100 个百万元，对于很多身价数十万或一两百万乃至一两千万的人来说，似乎是一个遥不可及的梦。现实生活中，我们也见过太多将数百万元投入股市但多少年后资产仍然徘徊不前的人。

问题出在哪里呢？根本原因是没有做加法。不少人股市中赚到一笔钱，很快就亏回去，如此反复，十几年也不见真正赚多少钱。

不做加法，就享受不到复利带来的威力。

100 万元，增值到 1 亿元，看起来是资产增值 100 倍，但如果分摊在 20 年里，只需要每年赚 25.9%。如果能每年都赚 25.9%，则 10 年增值 10 倍，20 年增值 100 倍，30 年增值 1000 倍……

如果你赚钱水平再高一点儿，每年 30%呢？那 20 年将是 190 倍，30 年 2620 倍。

那如果你的水平不那么高，将百万元到亿元的过程分摊在 30 年内实现，则每年只需要增值 16.6%。这是不是看起来更实际些呢？没错，扬韬在本书中设计的，正是这样一条相对容易实现的路径：用 30 年，实现百万元增值 100 倍的目标。

所以，不管起始资金是多少，一旦用复利来衡量，只要时间够长，就都可能是一个天文数字。投资要成功，无论如何要做加法、赚复利。绝对不能今年大赚明年大亏。

问题在于如何保持投资的持续稳定盈利，如何在市场出现较大回调的时候

附注：本书第二部分的内容，原创于 2011 年 10 月至 2012 年 5 月，有一些曾首发于《第一财经日报》之财商周刊。2012 年 5～6 月，扬韬充实、修正了本部分的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然保持自己投资的增值呢？

本书第二部分，扬韬将换一种风格，从行为金融学入手，谈一下保持资金平稳增值的方法。其中，前半部分重点谈一下理论，后半部分重点谈一下应用。如果能掌握这些方法，则用 30 年时间实现 100 万元到 1 亿元的目标还是相对容易的。

顺便也说一下，扬韬自己在股市中的投资，从百万元到亿元的时间不到 10 年。但根本就没有把握将这一增值速度继续复制下去。未来 30 年，如果能保持 16.6%的速度前行，也就十分满意了。

2. 技术分析与行为

随着股市节节下滑，一些测底的言论逐渐多起来。比较有影响的判断包括：历史上，底部市盈率 15 倍，而目前只有 14 倍了；历史上，底部成交量 400 多亿元，现在 500 亿元左右了；持仓账户占全部账户的比例创下新低了，意味着底部的到来；股市交易厅门可罗雀了；亏损股民扩大了；MACD 底背离了；指数碰到布林线下轨了，等等。与单纯的技术指标不同，前面那些判断，似乎属于基本分析，更容易迷惑人，有投资者更因此而怦然心动，想去抄底。不过，理论来说，上述判断，其实都属于技术分析的范畴。

传统的技术分析，是经验主义的产物。这种分析方法，从 K 线图开始，形态判断是基础，诸如头肩底、双头、上升三角形等等；其后，对这些 K 线(也包括美国线、宝塔线等等)进行加工，于是出现了趋势线、轨道、均线、布林线等等；再后来，对一组数据进行加工，产生了一些技术指标，坊间流传较多的就是 KDJ、MACD 等等。还有一些周期分析方法，在中国甚至加入了节气和农历的其他因素等。经济学家介入股市后，又出现了将宏观指标与股市走势联系起来的方法，比如 M1 与股市、CPI 与股市等等。但归根结底，它们都属于技术分析范畴。

在经典的金融投资理论中，技术分析一无是处。按照有效市场理论，市场是透明的，没有人能指望通过历史数据的加工而获得赚大钱的办法。市场人士只要稍微加工一下数据就会发现，市场的涨跌确实是无序的。比如，2009 年 3 月之后的 600 个交易日，沪深 300 指数从 2600 点起开始上涨，几经波折后又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回到2600点。拨开交易的迷雾，我们会发现，上涨的天数320天，下跌280天；在下跌的这些交易日中，次日上涨的有155天，下跌的125天；在上涨的交易日中，次日下跌的150天，上涨的170天。这些涨跌数据，不存在明显的涨跌规律。如果有人试图从中找到赚钱的方法，是不可能的。

《第一财经日报》曾刊登了一则消息，说一位期货炒家，2001年开始第一笔期货交易，经历了8次爆仓后，2006年单凭对豆油的复利加仓，资金规模从17万做到700万。2008年，又将1500万的资金翻至了1亿元。这样成功的故事无疑让很多人心动。不过，记者提供的其赚钱方法是：这位高手主要以MACD、慢速KD指标作为入场的依据，并以K线形态为辅助，关注MACD的顶(底)背离，以及慢速KD是否处于超买(卖)区域，MACD相对超前，而慢速KD比较滞后，当两个指标出现共振的时候就准备下手了。

这个故事让有效市场理论派很困惑，也容易误导一批有志青年。如果这两个指标真的有效，天下岂非遍地都是亿元富翁？扬韬注意到，这篇报道随后说，高人“刚开始以15%尝试性开仓，行情确实如自己判断的方向，朝自己预期的方向走，根据盈利情况逐步加仓，以基本面作为参考，趋势与基本面吻合的话，就大赚”。这其实是问题核心的核心，那就是资金管理的方法。技术指标，终究只是一个可供参考的依据而已。只是，很多成功的投资人士不愿意谈资金管理的技术，因为这是最根本的赚钱大法，反过来用技术指标搪塞，难免流毒贻害。

粉碎技术分析派的唯一武器其实很简单：上百年来，你们推崇的各路神仙、数百个技术指标发明人，甚至包括查尔斯•道、艾略特、江恩，何以没有一个人因为利用技术指标而成为巨富呢？天下的投资巨富只有一个人，那就是巴菲特，而他，是对技术指标嗤之以鼻的。

有新股民会问：如果技术指标一无是处，何以很多人会迷恋？何以很多指标会流传？人们迷恋技术指标，只不过是因为他们懒惰而已。有一个现成的东西可以参考，不用动脑子费心思，而且据说能赚钱，则天底下九成九的股民都会趋之若鹜。指标流传下来的原因也很简单，因为赚钱的时候，每一种指标恰恰都符合其设定的基本规则——假设股票价格从10元涨到20元，则几乎任何指标都可以提示这里是买进的机会，任何指标都是可以赚钱的啊。很多人都看到了赚钱的这个信号，无视其他过程，结果就让垃圾变成了黄金——试想一下吧，如果一个指标发明人赚到亿万，股市中总该有几百种技术指标吧？谁见过这些赚钱的大师们呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，投资者需要的并不是这种后验的指标，而是要先验，是出现某种信号随后股价就能涨一倍的东西。很遗憾，技术指标根本达不到这样的目标。横盘时期，技术指标会无数次发出某一信号，但价格就是不涨反而可能下跌，如果照着去操作，仅仅交易的手续费就可以让人破产。不过，人性是喜欢盯住那些赚钱的机会，他们往往有意识地回避了频繁交易的失败，而单独关注某几次成功的案例，结果，数理统计上完全不能过关的技术指标反而大行其道。

虽然技术分析没什么用，我们也不能完全否定它。事实上，很多小散户赚钱，靠的就是一些神秘的技术指标。这些指标，行家是不屑一顾的，散户往往视若珍宝。在没有专业分析能力的前提下，有这么一个指标能让小散户得到一点儿心理的安慰，并且还可能有 5%左右的概率(我估计，不过可能高估了)获得成功，又何乐而不为呢?

没错，在很多情况下，技术分析其实就是寻找心灵的安慰，是焦躁的股民唯一的寄托。

难道天下真的没有赚钱的技术分析方法了吗?也不尽然。最近几年，在基本分析之外，扬韬自己也在做一些技术性研究的工作，也经常会发现一些奇妙的能赚钱的工具。一旦出现这种情况，扬韬要做的主要工作，就是将这个指标用行为金融理论来验证，看看指标蕴含着怎样的投资者行为和心理。如果一种指标能得到行为分析的解释，它就是有效的，就可以成为持续而稳定的盈利模式。当然，很遗憾，目前为止也只是有一点点皮毛，没有更深一步的结论。

行为金融学是最近十几年发展起来的一门学科，但很多研究往往流于形式，甚至有演化为新的技术分析的趋势。比如，一个经典案例是:若干基金经理，一起预测 10 年后自己的年收入和别人的年收入，结果发现，大家预测自己的年收入，平均数是 1000 万元，预测别人的呢?平均是 100 万元。结论:基金经理都过于自信，以为自己比别人强 10 倍。很多人看到这个故事，往往一笑了之，很少会深入去问一下自己:这种行为方式既然存在，我自己该怎么做才能赚钱呢?

没错，深入研究人的行为，用行为分析的方式去检验其他分析流派，最终形成适合自己的交易模式，这才是我们做投资研究的归宿。行为分析做好了，就能找到牢不可破的赚钱的法门——毕竟，千变万变，人性不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 好公司与好股票

如果说技术分析只是小散户的心灵安慰剂，那基本分析会不会是赚钱利器呢？很遗憾，按照经典的有效市场理论，任何人都不可能通过基本分析获得超额收益。自然会有人反驳说，巴菲特似乎就是通过基本分析来研判公司价值，并坚持长线投资而获得了远远超出一般人的利润。这是大家理解的差异，不算狡辩的解释是：他获得的超出常人的那部分收益，源于他付出的超出常人的努力。

没错，虽然基本分析未必能让你赚大钱(这里指的是超出社会平均利润水平，金融投资领域的定义是“超额收益”)，但你最起码可以获得与别人相近的收益，而要做到这一点，其实很不容易了：全世界只有极少数基金经理能跑赢指数，绝大多数基金的利润水平是跟不上指数的上涨步伐的。而你呢，是可以长期与指数同步的——当然，这并不值得基本分析派乐观，因为大猩猩掷飞镖选出的股票，也恰恰可以跟得上指数的变化。

由此看来，基本分析可谓一无是处。社会上成千上万的证券分析师和股评家，他们所仰仗的基本分析与技术分析都只不过是自己的心灵安慰剂而已，各种分析流派只不过是他们赖以成名的道具，并不能给投资者带来实际的利润。

这样说，似乎打击面太大了点儿。我们举个例子：1998 年下半年，有一位投资者通过日以继夜的基本分析，得出结论：买市盈率低的股票，可以获得远超大盘涨幅的收益率。于是，他转而每年按照新公布的公司业绩，专选业绩最好而股价便宜的公司买进。很不幸，到 2001 年，他非但没赚什么钱，反而大大落后于指数的涨幅，眼看着垃圾股鸡飞狗跳，他只好放弃自己的投资策略。问题出在哪里呢？是研究的视野不够开阔。1996～1997 年，两年时间，绩优股涨幅远超大盘。但 1998～2001 年，恰恰是高市盈率的股票跑赢市场。

另外一个极端的例子出现在 2002 年，当时国内一家知名券商的金融工程部门得出成果：小盘股会跑赢大盘。他们所依赖的数据是 1998～2001 年的，确实有这样的规律。如果再比较一下国外市场，规律也很明显。于是，自营部门拿出上亿元资金建立了一个小盘股组合。不幸的是，一年之内，亏损竟然超过 50%。结果呢？不用多说，金融工程本来是新兴的证券投资领域，但在中国，它似乎被边缘化了。

问题出在哪里呢？还在于基本分析派的教条性，在于它没有与人的行为结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本分析看起来很受宠，因为这涉及到世界和国内的政经大事及策略方向研究，涉及到行业分析，涉及到公司分析。到最后，还要用很复杂的工具推算出公司未来3年的利润(有的研究员还能预测出15年后的利润，也是靠的基本分析)。似乎，没有金融专业的硕士以上学历，很难胜任这个工作。所以，一些人会觉得，懂基本分析，可以炫耀自己水平高。

其实不然。传统的基本分析派，虽然有花里胡哨的图表、有貌似严谨的推导过程，但就工作难度来说，小学毕业即可胜任——市盈率谁不会算啊，不就是市值除以利润嘛！利润率谁不会算啊，不就是利润除以收入嘛！财务报表谁不会看啊，不就是一堆数字嘛！这些与技术分析一样，也是有定量标准的，也是教条的，所以难度不大，价值更不大。

目前的券商研究机构虽然招聘了大群的研究员，但他们最终的工作不过是给某家公司做出预测，测定其未来两三年的每股收益是多少。对普通投资者来说，这些研究报告并不难获得，媒体也时常披露。但你完全不能根据这种业绩预测来做投资，因为：好公司并不等于好股票。

好公司的评判标准很多，比如公司治理结构、公司创新能力、公司利润水平等等；但好股票的判定标准只有一个：股价能上涨的就是好股票，能持续上涨的就是很好的股票，能持续比别的股票涨幅都快的，就是最好的股票。

股票为什么会上涨？这绝不仅仅是因为它的利润高，业绩好。2010年4月26日，浙江医药公布一季报，每股收益0.66元，中期预增50%。基本分析有多难呢？我们把一季度业绩乘4即可推断，其全年每股收益大约2.6元。当时的股价40元，动态市盈率不过15倍，算很低的。公司好吧？价值低估吧？但那时候恰恰是它股价的最高点，两个多月后跌破24元——跌幅高达40%！要知道，2010年全年，它的每股收益是2.54元，与我们简单计算相差不多。2011年中期，它的每股收益1.32元，业绩也是稳定的。但过去一年半，它的股价从来没有突破40元，最新价也只有25元。

为什么好公司，股票却不涨呢？基本分析派回答不了这个问题，技术分析派更加不知所以然。而行为分析，却可以给出准确的解释：因为基金不买，大户不买，散户再看好，股价也涨不起来。然后，行为分析派还可以告诉你，为什么基金和大户都不买：因为他们想买的已经买了，不想买的不会再买了。你还可以问：为什么还有基金和大户不想买这么好的股票呢？因为他们判定这家公司未来的成长性不好，每股收益增长不大。你看看，到这里才涉及一点儿基本分析的东西了。所以说，基本分析还是有一点儿用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，在基金和大户们不断买进的过程中，也就是2006年底到2010年4月，浙江医药的股价上涨了10倍，从4元涨到了40元。其中，2007年前两个季度，其每股收益只有0.008元，而且预期下一个季度业绩继续下降50%以上，但2007年上半年，这只股票的价格翻番，从4元多涨到9元多。没有机构大户的买进，又怎么会有如此靓丽的股价表现呢？基本分析和技术分析都没法回答当时股价为什么涨那么多，而行为分析可以。

所以，不管是技术分析还是基本分析，它们的最终落脚点都应该回到行为分析。因为，对投资者来说，做功课的目的不是为了得出一个什么指标和数据，而是为了得到一个明确的结论：股票会涨吗？能回答这个问题的，只有行为分析。

4. 跟着做与抢先机

说到行为金融的研究，很多人第一反应就是：研究透了主力行为，跟着主力做，是不是就可以稳赚不赔呢？其实不然，有这种观点的人，可以说仅仅是摸到了行为金融的皮毛。

在金融市场中，并不存在一个所谓的“主力”。各种股评虽然动辄就提及主力动向，但究竟谁是主力，根本没有一个明确的定义。在中国证券市场中，看起来不起眼的散户恰恰持有全部流通股票的5成多，按说算是最大的投资主力了。但绝大多数人都把散户看成是股市的韭菜，是牺牲品，没有什么人去重视散户的行为。另一方面，2000年后，证券投资基金不断壮大，渐渐就有论者将基金看作是市场主力了。但基金早期持仓占全市场的3成多，而今份额连1成也不到了。基金早已失去了主力的动量，甚至于连散户都不如了——很多时候，基金是市场的反向指标，几乎每一轮行情的顶部，狂买股票的都是基金；在每一轮行情的底部，狂卖股票的也往往是基金。

比如，2012年的10月21日，中国股市创下年内最低点，当日中天城投涨停，涨停价格不过7元，公开信息显示，前五个卖出席位全都是“机构专用”，它们合计卖出400多万股。但那一天恰恰是它的价格最低点，此后两周时间，股价已经逐渐上涨逾20%了。当日，远望谷、深南玻、华帝股份等众多跌幅较大的股票，全都是机构砸盘的行为，也都无一例外卖在了最低点。实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，我们几乎可以跟基金反着来：他们重仓的时候，我们得卖出，他们砸盘的时候，我们得护盘了。

这本来就没有什么可奇怪的。按照行为金融的理论，基金有明显的从众心理，或曰羊群效应。绝大多数基金经理都是初出茅庐的大学毕业生，自己的资金没有多少，更没有多少实际的投资经验，结果动辄就管理数亿元甚至上百亿元的资金，虽则意气风发，但肚子里没货，多少有点儿胆怯。为了消除内心的恐惧，他们倾向于向同行看齐，去买一些不会招致批评的大众情人蓝筹股。结果，所谓“漂亮 50”往往就是涨得最差的那些股票(市场主流资金主要集中于此类股票后，新增买进资金就十分有限，股价便易跌难涨)。如此操作，怎么可能获得好的投资业绩呢？

除了基金经理外，市场中还有一些投资机构，比如保险机构、养老基金、社保基金以及私募机构，等等。他们的行为方式各有千秋，但却有基本相似的地方：他们都求稳定，都不愿意冒太大的风险，所选股票也往往是证券投资基金青睐的品种。当然，与普通的证券投资基金相比，这些机构也存在一些差异。比如，保险和养老机构更加稳健，债券才是其最重要的投资品种，买股票也一般只碰超级大盘股。这种操作风格，决定了他们几乎“肯定”跑不赢大盘指数。

2008 年以后，中国证券市场有一批活跃的投资大户逐渐崛起。他们虽然分布在天南地北，投资风格却基本相近，那就是求短、求快、求暴利。这些大户个人手握资金可以达到数十亿元，在股市中稍微动一下，就会将股票打到涨停，有的干脆就以封涨停为乐。由于手法多变且进出敏捷，这些大户反而是市场中最赚钱的一群人。可惜的是，他们犹如神龙见首不见尾，当你明白他们买进了某只股票时，往往就是他们要出货的时候了。

当然，还有一类是坐庄者。2000 年前后，中国股市几乎所有股票都有一个所谓的庄家。但 2001 年开始，庄家逐渐被打击，如今，只有个别股票才有庄家的蛛丝马迹了。对庄家的行为，我们几乎可以忽略不计了。

证券市场的主要投资“主力”也就是上述这些。对普通散户来说，要想跟他们分一杯羹，似乎很不现实。无论你是研究技术分析还是基本分析，甚至于各种旁门左道，都没法找到跟随他们赚钱的方法。如果深入研究一下不难发现，这些人也苦于找不到更好的赚钱方法啊！所以，行为金融并不是教我们研究哪类机构更出色并去跟随的。

按照有效市场理论，上述种种机构都肯定无法超越市场。在指数上涨 10%的情况下，他们这个群体绝对没有几个能赚得超过 10%的。没错，他们的目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本来就是盯紧指数，能跟上指数的步伐，就已经非常不容易了，何谈超越！虽然每一年总有那么几个基金经理能冒尖一下，但几年过后，所有曾经冒尖的，都掉了下去。近百年来，全世界的投资领域，也只出了一个巴菲特，一个索罗斯，勉强算是常青树了。除此之外，谁还能找到更出色的呢？

即便巴菲特和索罗斯，从严格意义上说也没有获得所谓的“超额收益”。他们虽然通过长期的投资积累了巨额财富，但他们都是运用杠杆的高手，是借别人的钱来生钱的人。如果要考察他们自有资金的增值速度，只怕跟指数也差不了多少——在借鸡生蛋的情况下，巴菲特长期的年化收益也不过25%多一点儿。对很多散户来说，这个收益率其实还是太低了，他们期待的是一年能赚一两倍。

的确，跟上市场的步伐，对机构而言是有意义的。对散户来说是没有什么价值的。小散户，资金本来就不多，如果每年只能赚跟大盘一样多的钱，那是没什么意思的。大家希望是赚大钱，赚快钱，能将自己的几万元快速变成几十万元甚至几百万元。我们研究行为金融，本意也就是想找到这样的方法——超越大盘，超越机构，甚至超越那些投资名家。

有没有这样的方法呢？扬韬当然相信有这样的方法，只不过，我们需要一步一个脚印地去探索。

让我们眼光向外，再想一想股市中是谁稳赚不赔呢？

第一类人，是搞一级市场的，做PE、VC、打新股的，这需要关系，需要很深的学识，或者需要很多的资金，不是小散户所能承受的，我们可以放弃。

第二类人，是坐庄者，这属于操纵市场范畴，我们也可以放弃。顺便说一句，从统计角度看，就算不考虑个别庄家坐庄失败的情况，全部庄家在市场中也是没法获得超额收益的，更何况他们还要冒着违法的风险，这也是另一种成本。

第三类人，是内幕交易者。提前得悉内幕消息，然后买进来，等到消息披露，再卖出去。这就是内幕交易者。此类人在股市中可以说是稳赚不赔的。这才是我们要瞄准的对象。

不过，有两点是需要我们首先警醒的：其一，内幕交易是违法的。很多散户到处打听消息，希望有小道消息能让自己赚大钱，根本就没有意识到这种行为是违法的，是不能做的！其二，即便有内幕消息，很多消息也是虚假的，跟随内幕交易操作，往往也是失败的！

那怎么办呢？

解决之道有二：其一，我们可以条分缕析，找到有价值的消息，比内幕交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者介入得更早；其二，我们可以透过消息的处理，在市场机构或其他投资者买进之前去买进。

这就是我们学习行为金融的目标：看透各类投资者的行为，抢得投资先机。

5. 贪婪无止境

市场中的投资者形形色色，各类机构也不胜枚举，如果要一一研究他们的行为模式，难免挂一漏万，而且也根本不可能穷尽所有类型的机构行为模式。比如，公募基金和私募基金的行为就存在显著差异，社保基金和保险机构的操作手法也各不相同。因此，研究行为金融，就得找一条捷径，能用某种原则去推断不同机构的行为。什么原则呢？就是人性无差异。而人性决定人的行为。

人性是人的共同心理特征。在股市中，投资者的人性主要体现在三方面：贪婪、恐惧和懒惰。

贪婪源于人的生存需求。与其他动物不同，人擅长收集、收藏，这使得人所占有的资源往往远远大于别的动物，这就是其贪婪的天性。对任何人而言，生存不过是一天吃三顿饭、睡一次觉、做一点儿事情而已。维持生存的条件并不太高。但人类社会中，几乎每一个人都在积极钻营，要获取更多财富。最典型的就是每年一度的各类富豪榜成为市井津津乐道的话题。想一下，世界首富的财产超过 700 亿美元，中国首富财产超过 600 亿人民币。这些钱，足以供给其本人及后代数百年无忧无虑地生存了。但财富拥有者未曾有片刻放弃财富增长的想法。富了还想更富，首富还想更上层楼，何况普罗大众！

所以，天下熙熙，皆为利来。股市的投资者奔着赚钱的目标而来，其贪婪之心，远甚于他人。也正因为如此，股市时时刻刻都充满着贪婪的气息。几乎每一秒钟，市场上的交易都能体现出贪婪的本质来。弄懂投资者贪婪的天性及其外在表现，就能够为我们战胜市场奠定基础。

股市中，贪婪会体现在哪里呢？

首先，是异常明显的追涨效应。比如，沪深 300 成分股在 2005 年 6 月的底部出现前，每周成交量只有 200 亿元，相当于每个交易日平均才 40 亿元，当时的指数只有 800 点。一年后，指数涨到 1300 点附近，每周成交量增长到 2000 亿元，10 倍于此前底部的量。何以故？就是底部时期买股票的不多，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易不活跃，但当股市涨起来，就会有越来越多的人涌入，交易量才会骤然增大。又过了一年，到2007年6月，指数涨到4000点附近，相当于所有股票平均价格比底部上涨4倍了，而周成交量却高达9600亿元！这正是贪婪让人疯狂！股市便在成交最大的时候出现了阶段性顶部。天量见天价，即由此而来。

追涨，永恒的追涨，恰恰是股市的最大魅力所在。以前坐庄炒股的人，深谙散户的追涨特征，所以总是营造各种图形、走势，制造突破迹象，吸引散户跟风，当散户大规模追涨的时候，庄家悄然出货离场。1994年，界龙实业的庄家就曾创造了一个半月内天天收阳线持续35个交易日的神话，并在暴跌放量后顺利逃出。

追涨，是贪婪的体现。贪婪，是人的共性。所以，股市中不管什么人，不管什么机构，都有强烈的追涨冲动！试想，一只股票，今日涨10%，明日涨10%，后日还是涨10%，会吸引多少人的眼光，会有多少人梦想着抓住下一个10%啊。所以，只有上涨的股票，才有人气，才有资金去追逐，才有热点被挖掘。而市场中各类分析师、研究员的全部努力，不过是为了寻找上涨背后的故事而已。

那么，要在股市赚钱，要想战胜市场，怎么可以放弃对上涨股票的关注！要想保持长久的胜绩，又怎么能不去研究何时退出而不是追涨！如何把握战机？成交量和价格联合起来研究，应该是有效的吧。这便是技术分析派始终能有立足之地的原因。对行为金融者来说，研究价格涨跌的趋势和成交量波动的规律，要找的不只是背后的故事，而是背后的人的行为。要知道他们为什么买，为什么卖，为什么此时买，为什么此时卖，如此做到心中有数，才能够进退有度。

其次，是股市的跟风效应。所谓跟风，是指某一个热点一旦形成，会有大量资金追逐相近板块。比如，2011年11月14日，有消息称国内相关部委要求各地对新能源汽车不限购、不限行，引发市场对电动汽车板块的追逐。奥特迅因为有充电桩题材，开盘后瞬间被封死涨停，市场立即闻风起舞，生产电动汽车的比亚迪也很快涨停，紧跟着，生产电池的企业、生产电池原料的企业纷纷大涨。这就是跟风效应。如果你没法买进封死涨停的个股，则相关类股仍然存在很多机会。第二天，奥特迅开盘即被死死封住涨停，这就是追涨效应发挥作用。最早参与的资金乐见其成，在第三天逢高派发，奥特迅一举创下历史天量。在这个最高量处买进的人，只能暂时品尝套牢的滋味(两天跌去7%)，而参与其他股票炒作的人，则可以借机全面出货，一次短线的炒作由此宣告结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最先的跟风者是什么人？是市场的后知先觉者。他们虽然获得信息的时间有滞后，反应也相对迟缓，但相比绝大多数散户而言，他们已经算是超群绝伦的短线高手了。他们善于抓住短线的市场信息，捕捉市场热点，并据此分析这种热点会向何处演化，然后快速介入，再迅速拉高股价，让散户来追涨。与普通散户相比，他们的最大优势并不是资金大，而是勤于做功课，并在短时间内做出投资决策且予以实施。

而散户呢？信息不畅是其致命伤。获得信息后，头脑反应不够快捷，又是一个弊端。等反应过来，往往股价早已飙升，决策难做，追涨不易。等到市场追涨风气形成再去买进，已经是后知后觉者，往往变成了被大户收割的韭菜。所以，与超级大户比跟风，比追涨，是绝大多数散户亏损的主因。

行为金融的研究，能让我们相对游刃有余。如果你是反应快速的人，你可以预料到后来者的行为。如果你是反应迟钝的，可以预料到热点能否持续，从而在跟风追涨效应过后的冷却期从容买进。学一点儿行为金融学，能让自己回避掉普通投资者的缺陷，何乐而不为呢？

人性的贪婪，在市场中还有其他种种表现，这里不再去一一列举。我们需要做的是，要明晓投资者的贪婪本性，也要明晓市场其他参与主体的贪婪本性，要清楚地知道市场中的所有人，都贪婪地想多赚钱、最大限度地获取自己的利益。既然如此，就不要天真地把市场想象成完全公平公正公开的场所，而应该将自己所接触到的每一部分信息都做出处理，看看信息背后隐藏着怎样的黑洞。如此，洞悉市场现象，挖掘背后秘密，才能让自己在残酷的市场竞争中存活下来。

6. 恐惧无边

2011 年 11 月的最后一天，中国股市略低开后横向整理了 60 分钟，买方逐渐承受不住沉重抛压而节节败退，股指从缓跌到快跌，到下午 2：00，主要指数跌幅竟然达到 4%。与此同时，市场各种猜测和传言开始流行，有的说是国际板要推出了，由此导致 B 股大跌；有的说是证监会查处内幕交易导致基金经理砸盘；有的说是高盛发出报告建议客户全面做空中国股票……面对这些传言，持有股票的投资者嘴唇发干，心里发慌，眼神游离，纷纷寻找各种下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理由，一种无形的恐惧笼罩在每一个人的心头。

恐惧，正是股市投资者最主要的心理特征之一，股市种种的跌宕起伏，伴随着投资者心潮澎湃，恐惧体现在每一次波动中，恐惧所引发的行为又进一步对波动造成新的冲击。

何以恐惧？从人性根源说，恐惧来自于对资源占有不足的担忧。生存和繁殖的巨大压力，让人们从远古时代就充满贪婪之心，而贪婪得不到满足，就会陷入恐惧中。随着时间的推移，恐惧的种子埋在人的心里，时时刻刻都会迸发出来。股市的投资者所承受的压力远甚于常人，因为他们动用的是自己的血汗钱，是血汗所物化的资源，如果损失掉，意味着自己的生存可能受到影响，所以，他们心底的恐惧是被放大了的。

恐惧什么呢？无非是三点：如果股市上涨，担心自己的股票随时会见顶下跌；如果股市下跌，担心自己的股票还要继续下跌；如果空仓呢，又担心自己没有买进股票而股市即将暴涨以至于错失良机。于是，股市中人，不管是否持仓，不管股市好坏，恐惧的气氛始终氤氲在心里。这种气氛又反过来影响着股市的走势：上涨的时候，他们担心还会涨得更多而不顾一切去追高；下跌的时候，他们担心还要继续大跌而慌忙斩仓；横盘的时候，他们担心突破而舍不得出货；突破的时候，他们既担心突破延续，又担心突破结束，于是在每一个突破口都有成交量的放大，显示多空博弈的激烈。

这一点，在 12 月的第一个交易日又得到了淋漓尽致的体现：由于前晚央行宣布降低存准率，持仓者恐惧的心得到了一丝安慰，却又担心明日高开低走；空仓者本来还欢喜若狂的心情立时变得糟糕，担心一轮大牛市就此展开。随后，欧美央行联手救市，相关股市大涨 5%，中国投资者的心理再次受到强化：持仓的乐观中期待明日高开，然后考虑是出货还是加仓；空仓的则只有暗中求菩萨保佑不要高开太多，给其以买进的机会。当股市开盘后，原来持仓的蜂拥卖出，空仓的疯狂买进，股市高开低走，又让更多人加入博弈中来，沪市开盘 1 小时成交量超过 400 亿元，接近此前全天的交易量。一会儿空头占上风，一会儿多头占上风，等涨上去了，空头又占优势了，搏杀由此持续进行中……

在股市中，恐惧无边。但恐惧心理的强化，却是投资的大敌。在最高点追进的人，张大着贪婪的口，体现着的却是恐惧的内心；在最低点杀出的，是恐惧让人魂魄出窍以至于事后捶胸顿足。如果不能消除恐惧，则买也忧卖也愁，举手投足皆忧虑，久而久之，身心健康受到极大损害，以至于疾病缠身，最后，钱没赚着，命却搭进去了，岂非得不偿失！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，要在中国股市立足，可以有贪婪之心，却要压制自己的恐惧，让自己的心态变得平和。要做到这一点，没有什么灵丹妙药，只需要多一点儿投资的计划性：入市买股票前，先书面做一份投资报告书，详细列出自己买进的理由和持仓的计划以及未来出货的打算，将各种可能的意外因素都考虑进去并做好相应对策。然后，把这份计划书放在案边，每当自己要有所动作的时候，就看看它，找一找自己最初做的计划，然后思考要不要按照计划来做。一般来说，宁可明明白白地亏损，也不能稀里糊涂地盈利！按照计划做，就算亏损了，也有利于事后的总结和水平的提高。反之，不照计划来，赚钱永远是侥幸，亏损则是必然！

你可以压制住自己的恐惧，却没法让别人不恐惧，于是，市场新的赚钱机会就会产生。为此，我们还要研究透恐惧所带来的各类投资者的行为模式。比如，著名的“羊群效应”，其实就是恐惧心理下的必然结果：一只羊走过去了，一群羊就会都走过去，无论前途是草地还是深渊。投资市场中，一个人的行为，往往会引发众多的跟随着，这种跟风而动的模式，就是羊群效应。

目前，中国股市的典型的羊群效应有两种模式：

其一，凡是被媒体广泛传播的，业内公认的东西，往往就有市场，会形成显著的跟风效应。比如，所谓基金公司要遵循价值投资的原理，本来是投资市场的一种观点而已。但经过监管者和媒体的反复传播，却成为了几乎所有基金遵循的法宝。当所有基金都讲究价值投资，都去买所谓“漂亮 50”的时候，蓝筹股就成了“烂臭股”，基金扎堆的大盘股竟然在长达 4 年多的时间里落后于市场平均水平。那些基金又怎么可能跑赢大盘！

跑不赢大盘没关系，基金经理们心里的恐惧却可以消除：我亏损了，但我买的是大蓝筹啊，是价值投资啊，是管理层和投资者喜欢的啊。其他人似乎也就不好指责什么了：他买的股票都是大家伙儿看好的啊，如果说他不对，那咱们自己也不对了。于是，亏损累累的基金经理们，一个个却心安理得了。恐惧消除，奖金拿到，皆大欢喜也！

基金经理的羊群效应，让我们可以把握住市场中不多的丑小鸭变白天鹅的机会。比如三安光电原本是一只超级垃圾股，后来借壳了，搞种种受欢迎的概念，结果各路基金纷纷持仓，有一家基金甚至持仓近 5000 万股。从以前的绝对不碰到后来的基金热捧，股价涨了几十倍，只有一个坚持到底的大户笑到最后。其中深意，值得深究。最近几年的大牛股如云南白药、张裕 A 等，也都是基金扎堆造就的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二，名人的跟风效应。巴菲特成为一代股神，自然拥趸无数，有统计说，如果他买进股票的信息披露后，再跟风买进，也能获得超额收益。在中国股市，这种名人效应迄今热潮不退。比如，某个基金经理恰恰不信邪，不肯去买蓝筹股而选择重组股，结果连续几年业绩名列前茅，也引发了新的跟风效应，很多人盯着他的股票买进卖出，竟然也有不俗的收益。既然跟着做都能赚钱，很多人自然就不肯做功课，转而去打探名人的操作动向。只是，我们需要想想，近百年来，可曾有过真正的常胜将军？即便有，可曾有一个复制成功者？如果找不到，跟着名人做，结果又会如何呢？

恐惧带来的效应还有很多，这里不再一一列举。需要明确的是，贪婪使人恐惧，恐惧却能摧毁理性。要想在证券市场实现增值的梦想，就得研究他人的恐惧，平抑自己的恐惧，用平和的心态在股市中搏击，胜率才会大大提高。

7. 懒惰天性

对动物而言，寻觅食物维系生存和寻找配偶实现繁殖是生命中最重要的两件事情，而前者所要耗费的时间和精力可能相当大。为了维生，动物们要不辞辛劳地寻觅和猎食，但一旦吃饱喝足，它们也就会全身心地放松休闲，尤其是睡懒觉。勤快和懒惰始终交织在动物身上。

人也不例外。生存和繁衍是人的两大使命，为了生存而寻找资源几乎是早期人类的全部活动。随着工具的使用，资源的获取变得相对容易，而武器的运用又使得资源趋于集中：有能力和脑力者，可以支配更多资源，生存毫不困难，繁衍轻而易举。但那些能力稍逊一筹的，往往处于被支配地位，不得不付出比支配者更多的精力来谋生。所以，绝大多数人表现出的，会是勤劳的一面。

勤劳其实是表象，懒惰才是本源，是根植于人性中不变的要素。只要能偷懒，人总是愿意少付出劳动，多获得休闲和睡觉的时间。古人虽说是日出而作、日落而息，但大白天偷懒的并不鲜见。现代人的上班工作，只是不得已而为之，上班时候的偷懒耍滑更不在少数。

与体力劳作不同的是，现代人耗用脑力劳动的时间更多。动脑筋，是很苦很累的事情，所以才有“绞尽脑汁”的说法。人骨子里的懒惰天性总是在发挥作用，结果就是人不愿意动脑子，不愿意做更深入的思考，于是就有了一个心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理学术语“路径依赖”。

所谓路径依赖，就是“世上本没有路，走的人多了，也就成了路”。面对草原，一个人走过去了，只是留下足迹，一群人走过去，就成了路。路一旦形成，很多人就会习惯性地沿着它去走，而不会再辛苦地开辟另一条路。对一个人而言，这条路既然走得通，那就最好天天走这条路，省心又省力啊。

对投资者而言，路径依赖心理是一种普遍存在，归根结底，这是懒惰的天性在闪亮。这种懒惰行为，体现在如下三个方面：

其一，喜欢走捷径。投资本是一件很苦的事情，需要独立思考，需要做很多功课。限于水平和能力，很多人无法在这条路走太远。不少投资者从第一次入市就开始亏损，理应退出市场才对，但贪婪的天性又让他们欲罢不能，于是，走捷径就成为每个人的必然选择。比如，打探内幕消息，听小道消息，是很多股民的日常功课，他们完全没有想到这种消息套人的机会非常大。还有的人喜欢跟踪著名机构或著名投资家，跟着他们的节奏去投资，完全没有想到自己是后来者，处处被动。更多的小投资者流连于网络传闻，沉迷于电视财经节目，而根本就没有意识到自己应该做的功课恰恰是远离它们。

其二，喜欢沿循旧路。所谓旧路，并不见得是多么好的一条路，也许只是偶然让自己赚了点儿钱，他们就会以为这是一条捷径。最典型的莫过于技术分析长盛不衰，很多新股民入市的第一件事情就是买一本技术分析的书去啃，尝试着用某个指标就可以打遍天下无敌手。技术指标之所以诱人，实在是因为它很简单，很实用，历史数据又非常易得，貌似每一个都很准。这是小投资者对其着迷的主要原因：指标现成，理论体系现成，自己需要做的只是套入等待，何乐而不为呢？也正因为如此，几乎每个新股民都要在付出血淋淋的代价之后才知道，技术分析多数时候是不可靠的。不止如此，绝大多数投资者能够轻易接触到的、轻易获得到的信息和方法，几乎全都是无用的——因为世上还没有哪个人能把自己赚钱的绝技公开出来，凡是公开，就是无效的——即便个别人用起来是有效的，一旦成为大众知晓的东西，也就无效了。

其三，不喜欢做计划和总结。很多投资者喜欢买菜的时候斤斤计较，却不喜欢在买股票的时候耐心等待。很多人在做实业投资的时候左顾右盼、甚至于要写可行性计划，要按照书面的规划来做，但在股市和期市投资却喜欢跟着感觉走，没有做计划和总结的习惯。这是投资者最应忌讳的事情。

成熟的投资家、理性的投资家，在买进股票之前，是一定要做一份完整的投资计划书的。一份好的投资计划书，应该包括这次投资的标的的基本情况、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖的理由、持有期间的跟踪、意外情况的应对，等等。这份计划书，是最能体现投资水平的。要把一切可能都浓缩在投资书里，就不会有买进之后的焦虑和卖出之后的懊悔，也才能更多地实现盈利。

有持续盈利能力的投资家，在卖出股票之后，还一定要做一份完整的投资总结报告。这份报告，应该包括这次投资的得失经验，把好的东西存入记忆，把不好的东西也存入记忆。这样做，可以让好的东西变成习惯，让不好的东西留在记忆里始终警醒自己。

需要指出的是，上述的所谓报告，都是书面形式的，而不是自己心里有就可以了。很多人偷懒，不愿意动笔，不愿意把思路和想法体现在文字上。何以故？因为写出来，要动脑子，要思考各种可能性啊，太累了！

的确，人家都不写报告，偏偏自己写，很累。可是，如果看看亏损的血泪教训，多付出一点儿劳动又有什么不可以的呢？2011 年 12 月底，重庆啤酒迎来连续的 10 个跌停板，300 亿市值化为乌有，但这只股票停牌前一天成交 13 亿元，试问这些买家，又有几个人是做过投资报告书的？如果没有做，只是凭一时冲动杀进去，那几天之内损失数超过一半，又能怪谁呢？所以说，要懒惰还是要利润，这并不是一个两难的选择，而是很现实的答案：想赚钱，别偷懒！

如果说，绝大多数亏损的投资者是懒惰的，是没有写投资计划和投资总结的习惯的，结果是亏损的；如果说，绝大多数投资家是勤奋的，是善于写计划和总结的，结果是盈利的，那么，要在投资市场中一展身手，不就很简单了嘛：克服懒惰天性，养成写计划和总结的习惯！

实践中，也有一些人是勤奋的，他们随时都带着一个小本子，有什么消息都记下来，有什么心得也写下来。还有的人也很辛苦，每天研究图表和波浪，还有的也勤于做基本分析，等等，但最终在股市中还是亏得一塌糊涂。这又是何故呢？

这是勤奋不得法。要知道自己的努力有没有白费，方法很简单，你把自己的投资计划书多给一些人看，看看有多少人能认同你。网络时代很简单，到哪个论坛把计划书贴一下，就可以收到一篮子板砖，看看这些批评意见是不是切中肯綮，就知道自己的路有没有走歪了——切记，一份好的投资计划书，不管是谁看了，都会让人热血沸腾以至于立即产生按照计划去操作的冲动。

贪婪、恐惧和懒惰是人性中最基本的三大要素。投资者的一切行为，几乎都可以归结到这三大要素里。要想在市场中取胜，就得深入探究人性之谜，找出人们行为背后的原因，并反过来以此指导自己的投资实战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 投资陷阱

人性本无善恶，但人性中的贪婪、恐惧和懒惰却让投资者不自觉陷入投资陷阱，而这恰恰是投资制胜的天敌。比如，因为贪婪，很多人不知道止盈；因为恐惧，很多人热衷于短线交易；因为懒惰，很多人不舍得止损。如果三项都占全了，投资又怎么可能获得好收成呢？

不善于止盈卖出，是很多散户的通病。一般来说，由于早期功课没有做足，小散户很难买进一系列涨势迅猛的股票，偶尔有股票开始持续上涨了，也无非是靠股市大势良好再加一些运气。但很少有人能意识到这一点。当股票不断上涨的时候，投资者往往很早就卖掉了，以至于获利不多，空留后悔。那些能沉住气不卖的人，则渐渐将上涨所带来的利润归于自己的水平高超、独具慧眼，自负的心理油然而生。

当投资者产生自负心理的时候，他会美滋滋地在内心里品味快乐，盘算着股票每上涨一个百分点能带来多少利润，甚至预期着股价如果涨 1 倍乃至 10 倍将发生多少改变，偶尔还会想如何改进自己的生活、投入更多的资金，等等。赚钱了！这样的喜悦会让他不断向周围人炫耀，亲戚朋友也会跟着产生羡慕嫉妒恨，小股神的神话便会经常流传。

随着股价步步走高，“股神”的期望值也会不断提高。此时，他可能不再懒惰，而是拼命搜集各路信息，看别人怎么说，评判谁对谁错，再在此基础上提高自己的预期价位：股价从 10 元涨到 20 元了，他会梦想到 40 元、50 元，或者离谱儿地期望到 100 元。他见多了回调后的迭创新高，以至于简单地将创新高看成是顺理成章的事情，对每一次回落都不再重视。直到有一天，他发现股价从 20 元又回到了 10 元，才会如梦方醒。这种暴涨之后又回到原来水平的过程，股民们戏称为“坐电梯”。遗憾的是，坐电梯恰恰是散户的专利。

能坐电梯的，还算不错，最起码他享受过一段美丽时光。在股价翻倍乃至上涨数倍的过程中，无数过客匆匆地来，又匆匆地走，只是在电梯里晃悠了一下而已。这是人性恐惧所带来的频繁短线交易所造成的。

随便找一个股龄超过 10 年的老股民，如果还活在股市里，他多半会告诉你制胜的法宝是短线交易。1993～1999 年，中国股市上窜下跳，波幅巨大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人坐电梯的时间极短，很快就被行情消灭了。侥幸生存下来的，主要就是短线高手，他们善于抓住市场上涨的机会，快进快出，保住胜利果实，如此不断积累，才赚得了人生的第一桶金。如今私募界久负盛名的徐翔和其涨停板敢死队的战友，就是那个时期的产物。

频繁短线交易，是投资者在实践中悟出来的回避风险、保住胜果的手段，更适合在熊市中运用。在熊市中生存下来的人们，往往顺着惯性就将这一手段用到了牛市里，结果，他们在大牛市中反而赚不到太多的钱——当然，极个别超级短线高手除外。

回顾上一轮大牛市，2006 年 8 月到 2007 年 10 月，上证指数从 1660 点涨到 6124 点，是无数中小投资者尽享天堂之喜的时期，但绝大多数小散户并没有能吃到全部行情，而是不断地中途下去再上来，要一直到指数超过 4000 点后，才逐渐坚定了持股信心。所以，4000 点之下，交易量巨大，2007 年 4～6 月，沪市月成交均值 3.6 万亿元，而 7 月份向上突破后，成交量反而下降到 2.2 万亿元。牛市颠覆的 10 月，成交量也只有 2.4 万亿元，何以故？就是因为中小投资者在反复的短线交易后终于明白：原来这是大牛市，要捂股而不能频繁进出了——此时，他们坐上了电梯。

事后的分析表明，在散户坐电梯的时候，中国的公募基金和保险资金开始悄悄减仓，那也是公募基金最辉煌的一段时间。2007 年 11 月，股市暴跌 18%，但沪市月度成交降低到 1.7 万亿元，散户朋友开始乘着电梯下行了。这一轮，电梯没有停在他们入门时的 4000 点的底层，而是不断向下，地下 1 层、2 层一直到 18 层，要到 1664 点才止跌——而行情止跌后刚刚反弹，成交量又暴增，因为他们终于逃出来了。随后，电梯真的开始向上了。

不知道止盈，就只能坐电梯。频繁短线，熊市可保身，牛市却不赚钱。这两点已经够致命的了，偏偏很多人都逃不过最后一个陷阱：不善于止损。

一位朋友，2011 年 3 月买了几只股票，盘盘跌跌，在原位哆嗦了 1 个月，看看没什么问题，干脆不动了；又过了 1 个月，跌了 5%，但经常会反弹回来，安心了；又过了 1 个月，跌幅达到 10%，由于有以前的经验，心想总会回来的。这么等到 7 月份，股价破位了，不肯止损。后来，虽然股价越跌越深，却始终不肯斩仓，理由是：万一割在最低点怎么办？再往后，就说：反正我又不卖，总不算亏吧。如此循环，万劫不复，股价最后跌掉近 60%。财富就是这样毁灭的。

分析这个过程，我们不难发现，早期的涨跌横盘，让人麻痹了，渐渐对涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌没什么感觉了，当价格跌破关键位的时候，却又心存侥幸，结果不能自拔。归根结底，这是懒惰思想在作祟。如果能时时盯住自己的市值变化，预先设立好止损位，又怎么可能让损失不断扩大呢？

慢慢下跌的行情，会让人放松警惕，损失扩大；突如其来的下跌，也会让人六神无主，错过止损的机会。很多人都有体会，当突发事件发生时，人的第一反应往往不是迅速跳起来逃跑，而是木木地失去应有的反应。比如，你在山间小道上走，突然发现一只眼镜王蛇向你吐着舌芯，你会怎么样？立即逃跑么？不是的，天生的恐惧防备机制会让你全身僵硬犹如木头，传递给毒蛇的信号是：你不是会动之物，而是一块大石头。只有这样，你才会有逃命的机会。投资市场中，虽然没有恐怖的动物让你毛骨悚然，但意外消息导致的股价持续暴跌却常常发生，很多人的第一选择也就是呆若木鸡，眼看着它跌下去而不会做出反应。当股价跌得太多时，又会因为思维惰性而任其下跌，不采取任何措施，结果就不是坐电梯，而是蹦极了。

有人会担心止损出错的问题，实战中也确实会发生止损之后股价立即大涨的情况。但从本质上说，止损是不会错的，因为止损是对错误的纠正。就算卖了以后涨起来了，找机会再买就是了。股票那么多，机会那么多，怎么可能因为止损就失去一切了呢？

所以，要避免陷入投资陷阱，就得在事前的投资计划中预先确定止盈位和止损位，这不但可以让盈利扩大、损失减少，还可以避免牛市中频繁的短线交易。

9. 仓位与风险

买进股票后坐电梯的，主要是喜欢满仓的散户。对另外一些稍微有点儿风险意识的投资者来说，“不要把鸡蛋放在一个篮子里”是他们的信条，所以，他们往往会动用少量资金买进股票，然后观察行情变化，并适时加仓。当然，散户的加仓主要是补仓：即买进的股票下跌后，他们会趁股价便宜再买进。有的教科书把这种投资策略称之为：“金字塔式建仓法”或“分批建仓法”。

殊不知，简单的补仓却常常是噩运的开始。很多人 20 元买进股票，在 18 元就去补仓，自忖可以将成本摊到 19 元。当股价徘徊在 18.8～19.2 元的时候，他们难免有点儿小得意，自以为策略正确。不过，绝大多数时候，在 18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元补仓后，股价往往会继续下跌，比如，跌倒 15 元。此时，“太过便宜”的想法占据了主导地位，他们会投入更多资金甚至满仓去买进。再然后，股价跌到 10 元，他们没钱买进了。再再然后，股价跌到 5 元，他们只能无奈地苦笑。最后，当股价反弹到 6 元的时候，他们赶紧斩仓。这也就是一般小散户的亏损之道。

其实，补仓的策略从本质上说是错误的。投资是一个过程，从买进到持有再到最后的卖出，每个环节都体现着投资者的水平高低。买进股票之后价格下跌，只能说明一点：买进的品种和时机是错误的。既然错了，就意味着思路与市场背道而驰。由于人性懒惰，存在着思维惯性，人们往往意识不到自己思路的错误，而会把价格下跌归于市场的非理性，于是不断补仓，结果越套越深。

在股市中，所谓“祸不单行”，往往就是一个错误接连着另一个错误。这种现象，是股市的常态。一些投资者往往有感受：在某段时间里，怎么做怎么错，买进的股票全部套牢，斩仓之后立马上涨，再买进却又再次被套，结果心态越来越差，亏损越来越大。在期货市场上，这种情况更是屡见不鲜。扬韬认识的一位期货高手，曾经在短时间内赚到了 30%多。但有一天情况发生变化，开始出现亏损，他并没有引起重视，而是放任亏损扩大，最后终于忍耐不住斩仓，市场却立即逆行。于是，他又再次追进，错误再次发生，如此反复，在市场整体波动并不大的时候，居然单日亏损超过 70%，最终只好从期货市场退出。

对中小投资者来说，股市经验不足，错上加错是常有的事情。要想在市场中站住脚，必须切记不可轻易补仓。正确的做法应该是：如果股票套住，首先分析原因，看看是自己投资决策的哪一个环节出现了问题，股票的基本面和其他因素有没有实质变化？要不要止损？没错，当股票套住后，第一时间要考虑的是止损，而不是补仓！如果你没有发现自己投资过程的错误，那么，在没有绝对把握的情况下，不要去补仓，宁可静待时间检验对错。如果有闲钱，宁可去买进别的品种，也不要在原有股票上继续加码。

那投资过程是不是绝对不能加仓呢？也不然。如果你买进的股票赚钱了，证明你的思路和策略是正确的，此时就可以加仓。也就是说，加仓，应该是锦上添花，而不是雪中送炭。

从投资频率角度说，切不可在做错之后急于回本而加快操作频率。正确的做法，是当你发现操作错误的时候，应该停止操作，将所有仓位全部出清，空仓总结经验，找出自己投资失败的原因，拿出解决的对策，然后再重新开始。盈亏百分比方面，一般来说，如果亏损超过 5%，至少应该休息一周；如果亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损超过20%，至少应该休息一个月的时间。这是投资行家的经验之谈。

当然，如果你做的很顺，就可以沿着原来的思路放大，乘胜追击。扬韬认识另外一位做股指期货的朋友，仅用一个简单的技术指标加上一点儿感觉，却可以做到10次操作9次赚钱，并能在短时间内盈利超过30%，几乎达到了出神入化的地步。此时，就没有必要做几次休息一下，而是要将胜果不断扩大：交易频率可以提高，仓位可以扩大，一直到趋势逆转。

这里提到的“仓位”，正是投资中最重要的因素，却常常被散户投资者忽视。对投资高手而言，由于深知自己随时可能犯错误，所以，他们善于通过仓位控制风险。这包括如下三点：

其一，即便把握再大、确定性再高，他们也不会在单一品种上投入全部资金。从回避市场非系统性风险的角度说，单一个股的极限持仓一般不超过20%。资金稍微大一点儿(比如超过千万元)的投资者，单一个股的持仓极限就应该限定在10%。很多小投资者喜欢满仓进出一只股票，这固然可能带来暴利，但也可能因此而蒙受较大损失。小散户在股市中进出，为了追逐短期超额利润，是可以满仓单一品种的，但前提是必须做好功课，做好风险防范的预案。

其二，在行情不明朗的时候，低仓位介入，一旦行情趋势明朗，则要么清仓要么满仓。投资高手对于市场有着敏锐的感觉，当市场向上的趋势与自己的判断一致的时候，他们敢于大胆出击满仓进出；当市场向下的趋势与自己的判断一致的时候，他们会及时清仓以待；当市场趋势与自己判断不一致的时候，他们会用较少的仓位进出，寻找市场感觉。这样做，可以让利润飞起来，也可以让亏损锁定，从而达到牛市赚大钱熊市少亏钱的目标。

其三，轻易不补仓，而是及时斩仓。当行情趋势向自己预期的方向发展的时候，敢于逐渐加大仓位。2010年，一位投资高手在某只股票13元的时候买进1成仓位，在15元的时候加仓到2成，到20元的时候反而加重仓到4成。最后，股价达到30多元，才逐渐退出，从而使得利润最大化。

当然，投资高手在加重仓之后，往往根据行情变化调整仓位。比如，单一个股达到4成仓位后，就拿出1成的仓位用于短线进出，一则锁定利润，二则降低仓位以防风险扩大。这与一些散户的做法恰恰相反：很多散户买进某股票后，看股价下跌，往往喜欢去补仓，有的人尤其喜欢做所谓的T+0操作，就是15元买的100手股票，到10元的时候再买进20手，然后当日卖出原有持仓20手，以此来做差价。看起来，这个策略没什么问题，不过，绝大多数散户补仓买的股票，当日往往卖不掉，结果再次被套。这一点，有经验的投资者看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看一些连续跌停的股票走势就知道了。

主动进行仓位管理，是投资制胜的重要环节。当这种管理持续一段较长时间后，风险意识就会根植于头脑中：如果你的持仓让你晚上睡不着觉，那就卖掉一些，直到你能安稳地睡着，毕竟，投资只是生活的一部分，而不是全部。

10. 爱风险，更爱收益

巴菲特有三条投资制胜的法宝：第一条，保住本金；第二条，保住本金；第三条，还是保住本金。看似不起眼的条文却被投资家奉为圭臬，何以故？就是因为对任何投资者来说，保住本金是最难做到的。不信，你可以回想一下，过去几年的交易，有几次是赚钱的？胜率能不能达到100%呢？没有人能100%做到投资不失误，也没有人能做到永远赚钱，因为投资的风险无处不在。

风险，也叫不确定性。一件事情，如果存在不确定性，它就是有风险的。太阳每天从东方升起，黑夜过后就迎来白天，这是不变的自然现象，是确定的；人们日出而作，日落而息，这是跟随自然变化的社会现象，也是确定的；空气分分秒秒在鼻孔和肺部循环，须臾不可断绝，这是不变的生理现象，也是确定的。确定的东西，无风险。当你看不到明天的太阳升起，没法晨起工作，鼻孔里不再有气息的时候，风险增长到无穷，命休矣。

投资市场也是如此，存在着一些必然的规律，是无风险的，比如，银行的存款几乎是0风险的，因为各国普遍保护储户的利益，即便银行破产，存款也要清偿给储户。又如，各国的国债，一般是低风险的，只要政府不破产，国债的兑付就是必然的。企业债又次之，不能兑付的概率相对国债要大一些。股票的风险更大，因为即便企业破产了，股东的利益也是最后偿付的，而如果企业没破产清算或关闭，股东的本金是永远拿不回来的。风险最大的，当然是期货。如果脱离投资市场，在投机领域，还有一些风险更大的品种，比如彩票、赌博。

看看上述品种，投资者不难发现，除了不得已的因素外，一般投资者是绝对不肯把资金存在银行里做储户的，更很少有人去买国债和企业债，相反，人们更愿意去买风险较大的股票。投机盛行的期货市场也人满为患。更进一步，很多人喜欢去买彩票，偶尔赌上一把。这说明，投资者是喜欢风险的啊，为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么呢？

当然是因为收益不同。储蓄利率最低，欧美各国现在的储蓄利率已经降低到1%以下了，中国虽然高一点儿，但也跑不过通胀。存款，意味着钱越存越少，购买力严重下降。1991年，中国的GDP只有2.1万亿元，20年后增长到45万亿元以上，增幅20倍。中国的货币呢？M2从1991年的1.9万亿增长到2011年的85万亿元，增长43倍。也就是说，如果你的收入与GDP同步且存银行，则实际购买力下降要超过一半。正是忧虑到这种货币贬值效应，人们才不愿意存银行，而愿意去做收益率更高的股票甚至于买彩票和赌博。

风险高，所以收益大，这是人类社会的规则。收益率是人类追逐风险的代价和补偿——西方经济学有理性人假设，认定人骨子里是厌恶风险的，而这也正是人类行为的真实描述：趋利避害。何以厌恶风险？因为生存和繁衍才是第一大事，要想尽可能地活下去，就必须回避风险。但随着人类社会的发展，自然资源的匮乏促使人不得不冒一定风险去获得食物，进而不得不冒风险去获得更多其他利益，而那些利益，归根结底都是资源的异化。试想，如果资源极大丰富，人也会像猪一样，吃饱了睡、睡醒了吃喝玩乐。

在投资市场中，收益率就好比散发着香味的饵料，引诱着投资者像鱼一样逡巡左右。风险，则像饵料中隐蔽的钓钩，无时无处不在，却又难以明察。既要吃到饵料，又不能吞下钓钩儿，这就是投资者面临的困境。但多数投资者最终像游弋的鱼一样，会被利益的饵所诱惑，在香味四溢的时候，往往忽视了风险之钩的存在，结果就只有一个：亏损随时发生，本金随时可能减少。保住本金，谈何容易！

现实的市场中，收益和风险并不像饵与钩那样泾渭分明，而是像牛奶倒进水里，所谓水乳交融，难分彼此。投资最困难的，就是认识风险。初入市场的投资者，往往以为自己了解和掌握所有潜在风险，并能承受这些风险。随着阅历的丰富，老投资者反而对风险感觉迷茫，唯恐错识风险而带来投资的损失。水平最高的投资者，则又复归原始，清楚地知道各类风险，并了解风险发生的概率，进而可以从容应对。从这一点看，如果你做投资之前寝食不安、心惴惴然，恰恰是投资走向成熟的必由之路。但如果你是投资之后再睡不着，就只能怪自己事前功课没有做足了。

不止如此，虽然说收益与风险是伴生的，但二者并不存在绝对的比例关系。你不能说自己承担的风险大则收益必然大。比如买彩票，投入2元钱，如果没有中奖，亏损率将达到100%，投资风险可谓巨大。如果中奖了呢？可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得数万元甚至数百万元奖金，收益率大到不可想象。有人会说，买彩票的人投入的资金相对自己的本金而言较小，甚至可以忽略不计，即便不中奖，风险率其实也不大。但在赌场中，我们见过了将全部身家押上结果也输的精光的人！

另一方面，全市场的风险虽然存在概率，但落实到具体的人和具体的行为上，概率却不是对等的。比如，买彩票的中奖面可能达到40%以上，好的赌场设计的赌徒赢率也往往高于30%。只是，对中奖的或赢家而言，其胜率是100%，风险为0；对没有中奖的或输家而言，胜率为0，风险却是100%。股市投资也如此，指数从2400点涨到6000点然后跌回1700点再反弹到2400点，看起来全部投资者的累计收益是0，其中的过程却诞生了不少的亿万富翁，同时也有无数百万富翁沦落为穷人。不过有一点是确定的：多数投资者成为大赢家的概率很低，成为输家的概率很大。

说白了，投资就是这么简单的一回事：找出潜在的风险，制定应对策略；确定可能的收益率，决定投资的比例。当二者平衡后，做出投资的决策。而如何平衡投资的风险和收益并就此做出投资决策，是最难的。

11. 伸手的艺术

风险和收益既然水乳交融，如何取舍就显得十分重要。不同级别的投资者对于风险的爱好程度是不同的。一般来说，新手、小资金的人愿意承担更大风险，或者即使他本来是风险厌恶者，实际的操作也可能显得偏好高风险。水平高一些的投资者，包括投资机构在内，能够意识到收益背后的风险，也愿意承担一定风险，但最后往往没有达到预期的收益。真正的投资家肯定是风险厌恶型的，如果可能，他们不愿意承担哪怕一丁点儿的风险。虽然说低风险往往意味着低收益，但投资家却能在低风险中获得远超过市场一般水平的收益。对投资者而言，向投资家靠拢，才会在投资中不断做加法，而不是乘法之后做除法。

如何判别自己的投资水平呢？我们可以举下面的例子，看看你愿意在第几阶段伸手——伸手的刹那，往往决定着你终生财富的多寡：

(1)假设有一个暗箱子，里面放着一个白球和一个黑球。其中，白球是黄金万两，黑球是炸弹。如果摸到白球，你可以身价过亿，如果摸到黑球，你的躯壳将被炸为齑粉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对生命与金钱的博弈，有些人还是会伸手的。从理性人角度看，一些走投无路的人、亡命天涯的人，也许愿意借机搏一把。大多数普通人是不愿意冒着生命的危险来换取财富的。当然，有的人为孩子考虑、为亲人筹谋，甘愿以身试险，精神可嘉，却不值得赞许，因为世间最宝贵的莫过于生命，生命换来的财富并不能换来亲情。

需要指出的是，凡在此阶段有伸手欲望的人，是根本不适合在市场中投资的，因为心态的扭曲最终会带来一连串的失败而不是成功。

(2) 上述暗箱的白球仍是黄金万两，黑球仍是炸弹，但炸弹的威力减弱，如果摸到炸弹，你只会损失一条胳膊而不必送命，此时，你想伸手吗？

看到你的窃喜了！由于不必以命相搏，面对巨大诱惑，有人会铤而走险，现实生活中，将全部身价押上去赌博的人、对股市一知半解却勇往直前投入重金的人、对一个行业完全陌生却去开设公司想赚大钱的人，都是这一类型。这样的人可能暴富，但往往最后沦为赤贫，何以故？财富的取得完全靠的是运气而不是学识和能力，虽可致富，却难长保。对投资家而言，生命可贵，身体健康同样重要。不惜命的人往往不爱惜身体，不爱惜身体的人，最终也是不惜命的人。这类人，同样不适合在股市中投资。

(3) 还是暗箱子，白球代表 100%的收益，黑球代表 50%的损失。箱子里仍是一只白球和一只黑球，你会伸手吗？

很多人会想到概率的问题：如果我投入 1 万元钱，可能获益 1 万元，也可能损失 5000 元，在概率均等的情况下，还是会有 5 成的收益啊！所以，不少人跃跃欲试了。虽然最终结果要么是翻番，要么是损失一半财富，但很多人会想：如果给我两次机会，岂不是肯定赚吗？

看起来，这是一个诱人的结果。现实生活也是如此，绝大多数投资者都抱着类似的梦想而进入股市，甚至于一些基金经理也将概率的问题视为头等大事，当发现胜率 5 成的时候，还是愿意伸手。于是，我们看到了公募基金排行榜年年都在变化，去年的冠军，今年业绩垫底；今年还名不见经传，明年却榜上有名。靠的是什么？也是运气而已。

(4) 假设暗箱里的白球有 5 个，抓到可以盈利 20%，黑球 5 个，抓到要损失 20%，你会伸手吗？

此时，箱子里的球有 10 个，抓到黑白球的几率是均等的，要么 2 成盈利、要么 2 成亏损，看起来机会不怎么样啊！所以，理性的投资者对这样的事情不感兴趣。可是，期货市场中就是零和游戏，一个人赚到的，必然是另一个人亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损的，再加上交易成本，绝大多数投资者是亏损的，但期货市场的投机客却如过江之鲫！何以故？因为每一个进入市场的人都过分自信，都以为自己会是那少数盈利的人，可以把别人口袋里的钱掏到自己腰包里！

(5)假设暗箱里有白球6个，抓到可以盈利10%，黑球4个，抓到会损失12%，你会伸手吗？

这样的几率，让理性投资者眼前一亮，胜算上升，如果反复博弈，是可以获得盈利的，所以，他们愿意加入进来。伸手的人多了，收益率下降了，但仍有人不断加入进来。

(6)假设暗箱里有白球8个，抓到可以盈利5%，黑球2个，抓到会损失10%，你会伸手吗？

(7)假设暗箱里有白球9个，抓到可以盈利4%，黑球1个，抓到会损失10%，你会伸手吗？

(8)假设箱子是灰色的，处于半透明状态，可以隐约看到白球和黑球，白球9个，黑球1个，抓到白球可以盈利3%，抓到黑球要损失20%，你会伸手吗？

当投资进入一定阶段的时候，你的水平会逐渐上升，到了一定时期，必然要面对各种选择，此时，概率就摆在你面前，需要你面对盈亏比例，做出决策。我们上面的8个阶段，就是测试你的投资决策水平的。你会在第几阶段伸手呢？

如果你在前四个阶段动了伸手的念头，那么，你不适合投资。股市、期市等等一切以钱生钱的市场，都不适合你来参与。因为你试图靠自己的运气来赚钱，而上帝是公平的，每个人的机会永远是均等的，如果你介入投资市场，在交易成本的磨蚀下，你最终只会亏损而无法获得盈利。

在后面四个阶段，你伸手的欲望逐渐加强了吗？如果是，说明你是一个理性投资人，但对于市场的了解是不足的，自己的知识水平也是有局限的。你参与投资，有较大概率获得收益，甚至可能成为百里挑一的基金经理，也可能从市场捞到几桶金。如果你选择第8阶段才动手，更说明你有自信，也有学识，是一个靠自己的本事吃饭的人，获利的几率就更大。但这一切，离真正的投资家都还相差甚远。

那么，投资家的选择是怎样的呢？你可以自己设计，也可以看看下面投资家的选择：

其一，投资家不喜欢暗箱子，也不喜欢灰箱子，而是喜欢透明的箱子。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喜欢知道自己面对的每一个球的黑白，知道它代表的收益和风险，然后做出选择。

其二，投资家不喜欢小概率事件的大亏损。在第8个选项中，虽然凭借自己的水平可以辨识球的黑白，但他不喜欢黑球，他不能容许自己的选项里竟然有黑球！他的信条是：如果有黑球，则莫伸手，伸手必被捉。

其三，投资家不喜欢过低的收益，他希望跑赢市场，年化收益率低于20%的事情，往往不是他的选项。所以，即便后四个选项，他明知可以获得收益，也会无动于衷。

真正的投资家，他要在几乎无风险的情况下，赚取远超过普通人的收益。这才是最后的结论。要做到这一点，难矣。唯其难，所以巴菲特的成功才显得弥足珍贵！

12. 投资家做加法

无论暗箱里有多么诱人的利益，理性的投资家都是拒绝的，非但不会伸手去摸一把，甚至连多看一眼也觉得多余。他们要的是确定性的东西，因为他们投资要做加法。

投资做加法，就是要争取让每一笔投资都盈利，而且要持续稳定地实现一次又一次的盈利。唯其如此，投资家才会实现“滚雪球”的目标，将资产越滚越大，而不是相反。对他们而言，100万元的资产，能稳定地增长到110万，已经是一个不错的成绩，他们可以期待下一次变成120万，然后是130万，140万……

普通投资者不然，他们喜欢做乘法。100万变成110万，吸引力太小。他们希望的是100万变成200万，然后变成400万，再然后继续倍增。虽然心怀远大理想，现实却常常给他们响亮的耳光。做加法如果不成，充其量做一下减法，损失不会太大。而做乘法呢？失败之后往往是除法。100万增值到200万看起来很诱人，但下一次如果亏损60%，则资产将变得只有80万。要再回到200万，需要增值1.25倍。遗憾的是，当一次乘法变成除法后，很多人往往被打趴下，再也爬不起来。

有的人历经惨败之后，也向往能做加法。不过，他们想不通，如果不冒一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的风险，何以取得高收益呢？投资家又怎么可能将看起来模糊的东西变得确定呢？

这是需要功力的。我们看一下巴菲特50年前的一笔投资。1958年，丹普斯特磨坊制造公司的股价18美元，而它的账面价值是72美元。巴菲特对它动心了。在接下来讲故事之前，我们先看看这个数字的对比：股票价格只有账面价值的1/4！如果以18美元的价格买进，将公司清算，可以获得的收益将高达300%！当面对这个数字的时候，请问它的不确定性在哪里呢(事实上，不确定性是存在的，你能发现吗？)？

即便如此，巴菲特仍花了大量时间来进行调研，在确定风险不大之后，投入了100万美元，甚至控制了公司董事会。随后，他引入管理者对公司进行整合，逐渐实现了盈亏平衡。3年后，他开始公开拍卖公司股权。那时候，他估计公司价值在50美元以上。这笔投资，让他能获得超过200%的利润。

不确定性此时出现了。镇上的居民担心新投资者会将公司清算，转而反对巴菲特的出售计划。最终，居民们筹资买下了他的股份，保留了公司。巴菲特变现之后，收益超过了200万美元。

这就是投资家的思路：当他买进的时候，他已经确保自己立于不败之地——以远低于其实际价值的价格买进，会有多大的风险呢？未来要考虑的只是盈利多少而已。

有人说，50年前的信息不畅，很多公司价值可能被严重低估，而今，信息渠道日益发达，投资人眼睛充血般盯着每一个投资机会，因此，低估值的公司很难找到。其实不然。时代可以变迁，人性却是永恒的。面对确定的机会，很多人往往无动于衷、习以为常，这正是懒惰所带来的路径依赖。比如，2006年下半年，国内上市公司岁宝热电仅持有民生银行股票的价值就在每股10元以上，而其交易价格却长时间在8元以下。市场麻木了，甚至于2006年底公司宣布要减持部分股份的时候，股价表现仍很疲软。随着银行股上涨和公司出售的实现，市场才渐渐认识到它的价值，2007年5月，它的股价竟然冲过了80元！

回顾一下，岁宝热电半年多前在7～8元的股价，风险有多大呢？市场的理解是：类似公司也有一些，但股价表现都很一般，而投资家的逻辑是：国内市场正处于牛市时期，银行股如果涨一倍，它的股价就在打四折交易，买它分红的收益就等于买银行股分红的2.5倍。实际上呢，其后半年多，民生银行的股价确实涨了一倍多，而岁宝热电的股价涨了10倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的机会，在任何市场、任何时机都是存在的。普通投资人缺乏的，是发现它的眼睛，是分析它的头脑。尤其市场火热的时候，他们对低估值的品种往往不屑一顾；当市场冷清的时候，对低估值的品种却期望更低。投资家则往往不考虑市场气氛，而只是从中挖掘适合自己的品种，只要有确定的收益，就愿意去投资，以后需要做的，就是等待而已。

所以，在很多人眼里，暗箱是不确定性，意味着风险和机遇并存。但在投资家眼里，暗箱可以变得透明，他可以清楚看到箱子里的黑球和白球，并根据自己的风险和收益计划去衡量投资的意义。

如何才能“弃暗投明”？投资家要做的，是列出各种可能出现的问题，然后一一寻找答案，将自己的疑惑化解。比如，前述投资，巴菲特就曾列了 19 个问题去调研，在了解了全部可能性后，才决定去投资。显然，列举出可能的问题，是需要一些水平的，而很多人欠缺的，恰恰是这种水平。

对投资家而言，什么问题是应该关注的呢？无非是这么三点：

其一，公司的真实价值是多少？能不能另辟蹊径找到对公司估值的更准确的方法呢？

其二，当前的交易价格是否足够安全？如果最坏的情况出现，会不会形成亏损？

其三，如果理性预期未来，别人会愿意以什么价格来接手它呢？

三个问题，看似简单，分析的过程却会很复杂。第一个涉及到估值方法问题。市场流行的市盈率、市净率、PEG 等各种估值方法都大行其道，哪种更合理、更能为大众所接受，都是未知的。第二个涉及到对未来各种可能性进行预演的问题，没有足够的市场经验和社会经验，很难穷尽各种可能性。这也是年轻的基金经理业绩往往不佳的原因。第三个涉及到投资者行为研究的问题，你需要想到未来什么人会来接手，他接手的价格基础是什么，毕竟，每一个投资人都以为自己天才般聪明，是无法忽悠他的。

普通投资者关注的东西可能远超过投资家。中国的一些小股民，每天要看报纸看电视，了解世界政经和中国大事，还要关心欧美和中国统计局发布的数字，似乎每一个数字都决定着自己的盈亏。他们还要看股评、参加报告会、沙龙啥的，了解其他股民的想法。当然，他们还要了解公司报表、打探小道消息，甚至还参加个股东大会啥的。如此忙活儿，累归累，就是不赚钱！

所以，要想在股市中生存，实在需要化繁为简，将自己的注意力集中在几个主要的问题上，寻找破解之道，消除投资过程中的各种不确定性，去平稳地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚预期中的钱，实现做加法的目标。

13. 那些赚钱的机会

如果说，评价公司价值是一门很深的学问，普通投资者难以掌握，那我们完全可以另辟蹊径，不去考虑公司估值，而按照市场的喜好来选择低估值的品种。事实上，类似方法在过去20年曾创造了无数的赚钱机会。

最早的赚大钱的机会出现在1992～1993年。那时候，中国股市刚刚从区域走向全国，一些地方出现了抢购股票的热潮。最典型的是深圳1992年的“8•10”风潮，为了买到新股认购证，人们不惜彻夜排队。显然，人们是知道的：只要买进新股，就能赚钱！这种观念来自于早先的一些股票上市后暴涨所引发的联想。1992年5月，上海股市放开了股价涨跌幅限制，一些股票一日之间翻倍甚至上涨几倍，一些有经济头脑的人第一次认识到了买股票能赚钱。但半年后，随着股市节节走低，上海在1992年下半年发行的认购证却乏人问津甚至卖不掉。那些侥幸买进或者主动买到的人，却在随后半年时间里就取得了100倍以上的利润——一张认购证可以赚1万元！上海市场第一批百万富翁由此诞生。

这种朴素的赚钱模式，却恰恰体现了投资的真谛：不在于你买进的东西是什么价格，而在于别人愿意用什么价格来接手。当市场一窝蜂的时候，赚钱机会就少；当市场门可罗雀的时候，赚钱的机会就悄然来临。

1993年后，股市走向全国，众多投资者蜂拥入市，股票价格高企，买股票未必能赚钱。此时，另一些精明的大户瞄准了全国各地持续不断的新股发行：那时候，只要有身份证，再存入一笔钱，就可以申购到新股。由于当时的制度因素，新股发行的定价都比较低，但上市后的涨幅却很大。于是，各地大户就到全国农村去收购身份证，然后带着成麻袋的身份证不断飞赴各地去认购新股。为了能买到当时的西部地区的一只股票，有的大户甚至直接买断飞机票，让他人无法及时进入当地，结果，那些买进新股的大户可以在短短一个多月的时间里赚几倍的利润。

这种趋势在1995年后有了改变。随着交易系统的改进，新股发行从地面搬到了交易所平台。但每个人买股票的数量是有限的，而认购者数量极其庞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，交易所要根据认购者的数量摇号配置。于是，大户们也改进了方式，把农村收来的身份证直接开户，然后用拖拉机式账号挂上，动用数千乃至数万个账户同时认购，每次都能买到数量不菲的新股。在新股发行有限、价格低廉而二级市场火热的情况下，买到新股就意味着巨大利润。在北方一个城市，有一位大户借助其亲属是营业部老总的身份，每次都用数千账户打新股，到 1998 年时，竟然从无到有做大，身价超过 10 亿元！

这种打新股的策略，逐渐被人模仿，利润率也就逐渐下降，但一直到 2011 年，只参与打新股的投资者只要稍加选择，就仍能获得 20%以上的利润，可谓一招鲜吃遍天。此种策略能赚大钱，说起来很简单，那就是买进的股票无论贵贱，二级市场总有人愿意出更高的价格来炒作。所以，买股不在贵贱，而在于出手的价格。如果能确定某个品种肯定有人出高价，则再高的价格也是便宜的。

另一次机会是房地产市场。1997 年亚洲金融危机后，中国各地的房市陷入低迷。1998 年后，上海曾出台政策，凡是买房子的外地人，都可以获得蓝印户口，而且，还可以获得个人所得税的抵扣优惠。此时，上海浦东陆家嘴核心区最好的住宅价格也才 6000 元到 1 万元之间。只不过，当时从浦西到浦东要经过隧道，而隧道是要收费的，非常不方便。上海市政府为了鼓励人们到浦东工作和置业，又把隧道收费取消了。在这些政策利好下，一批眼光敏锐的大户捕捉到了浦东房地产的升值潜力，在 2000 年前后大举买进住宅，到 2002 年，房地产市场回暖，到 2008 年的时候，这些住宅最高价格达到了 6 万元以上，不到 10 年时间就增值了 10 倍。

促动中国房地产市场兴旺的另一个原因是银行贷款的介入。早期买房产，多数需要全款支付，买房的人自然少。随着银行按揭的盛行，价值 50 万元的房屋，买房者只需要支付 10 万元到 20 万元的首笔款项，余款由银行放贷。1999 年，中国的房地产按揭贷款才只有 1300 多亿元，2003 年，国务院和央行先后发布文件，规范银行按揭业务，买房者的范围由此扩大了 3～5 倍，一批投机客看到了未来市场的巨大升值空间，因而积极入市买房。资金少的买几套房，多的可以买上百套房。扬韬认识的一位上海妇人，就从一套房做起，不断买进出租、出售，短短 9 年时间，手下竟然有近 200 套住宅房，身价早已过亿元。至于曾倍受指责的“温州炒房团”，只不过是抓住了政策的机遇和空间而已。想一下，过去 10 年，如果没有买过房的人，是不是基本被时代甩在后面了呢？话又说过来，到 2011 年还千方百计想着要买房投资的人，眼光是不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不够长远了呢？

中国房地产市场的赚钱时代其实就是过去10年。在这段时间里，想置业的人急剧膨胀，而市场供应有限，地价不断攀升，房价上涨的趋势是明朗的。买房子投资，虽然有些细节需要推敲，但需求摆在那里，下一个接手者随时会出现，房价是不是高估反而不重要了。

2004年6月，深圳的中小板市场鸣锣开市，第一批上市的股票都开出了天价，很多中小投资者还迫不及待地涌进去，结果被套惨重。面对高昂的股价，小散户考虑的是跌下去还有机会，因此积极准备抄底——尽管真正的底部要在2年后才会出现。那些眼光敏锐的大户则不然，他们直接放弃了二级市场，转而去寻找那些能上市的中小企业，去买进原始股，等待日后上市的机会。5年后，那些二级市场的投机者还处于深套时期，而嗅觉敏锐的机构和大户却在收割了。比如海普瑞，改制于2007年，3年后上市的时候，市值已经超过700亿元。上市前的参与者有多少利润呢？比如高盛，2007年9月投资不到4000万元人民币，获得1125万股股份，2009年再增资，股份变为4500万股，总投资只有7300万元。两次分红后，它收回了红利1.3亿元，成本早已成为负数。但它的持股市值在2010年底曾达到70亿元以上(原始投资利润逾百倍)！即使目前股价跌到历史最低点，市值仍接近10亿元。

类似的例子，在资本市场早已不胜枚举。在上市仍是稀缺资源的时候，寻找到上市的机会，就能造就无数的亿万富翁。过去10年，中国有多少富豪因此诞生！

并不是所有参与新股上市的机会都属于机构，二级市场的投资者也有机会。大约从1998年起，有一位大户就坚持一种投资策略：买进10只要退市的股票，等待其资产重组的机会。他的基本逻辑是：在中国现有制度框架下，凡是退市股票，只要稍微有点儿国资或地方政府资本的背景，就总会重组再复牌。股票重组后复牌，其实就是一次新股发行再上市的过程，虽然不知道重组成功的概率和重组后新进来的资产如何，但只要有一半股票价格能翻番，这个投资就是不亏的。而实际上，很多重组后的股票涨幅在几倍以上。比如去年复牌的新华联(以前叫*ST圣方)，虽然间隔了5年时间，但复牌后的涨幅近15倍！

当然，这种重组的案例，成功率和收益率也在最近几年逐渐下降，与其他方法一样，一旦被大众所熟知，利润率自然会下降。

回顾过去20年中国市场赚大钱的机会，我们不难发现，有些时候，我们不需要看估值，甚至不需要看品种的基本资料，只要知道有下家愿意出更高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格，买进的安全性就大大增加，收益就只是多寡的问题。这种简单的投资方法，难道不是与巴菲特的投资如出一辙吗？

14. 最坏的情况

投资家所关注的三个问题中，最重要的并不是预期别人的定价、寻找安全的买进位。相反，这是比较简单的问题，因为一个优秀的投资家总是“善解人意”的，他必然是心理学高手，是行为金融的顶尖实践者。对别人的可能行为，他早已了然于胸。至于判断公司真实价值，是有一些技术难度的，但只要有了一定的知识和经验，解决它也并不是难事。最重要的和最困难的，是什么呢？是预判可能的最坏的情况是什么，并判断在最坏情况下投资是否仍然安全。

仍以我们上期所提到的打新股暴富的例子来分析。在当时的市场环境下，对转战各地一级市场的人们来说，从买进成交到再次卖出，时间非常短，只需要 1 周到 1 个月的时间。按说，他们需要判断在新股上市前市场会否发生严重的情况而大跌、进而导致新股开盘跌破发行价。但由于一级市场发行价与二级市场市场交易价差距有 5 成以上的价差，相当于市场要跌 50%才可能发生亏损，而这基本不会在 1 个月内发生。所以，打新股的人，几乎可以完全忽略对未来的预期。

除了这种由于制度缺陷而造就的赚钱机会外，其他几乎一切投资都存在着不确定性，风险可能被放大，投资者就必须对未来各种可能性做出预判，尤其首先要判定如果最坏的情况出现，会发生什么。这种预判的难度，与持仓的时间成正比：持仓的时间越长，做出准确判断的难度越大。

举例来说，当前市场中的银行股定价很低。以当前股价计算，中行、建行、农行和工行四大银行的分红率平均为 5%，而银行 1 年期存款的利息只有 3.5%。理论上，就存在着“到银行存款不如买银行股”的逻辑。而且，从估值角度看，国内主要银行的市盈率水平都在 10 倍以下，有的甚至只有 6 倍。市净率也很低，有的接近 1.2，远低于国外银行的估值水平。当其他中小盘股的市盈率在 30 倍以上的时候，普通投资者很容易想到貌似被低估的银行股，因而会产生疑问：银行股会不会是未来中国股市最大的一次投资机会呢？

能有这种想法，最起码说明动脑子了，算是一个理性的投资者。当提出这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种问题后，很多人往往不会进行深入的分析，而停留在表面的指标对比上，结果投资往往没有好的结果。那么，应该如何进行深入分析呢？

首先，买银行股完全不同于存款到银行。银行存款利息虽然是 3.5%，但 1 年期满后，存款者除了会得到利息外，本金一点儿也没有损失。100 元，到期是 103.5 元，这是一个铁板钉钉的事情，是无风险的，甚至即便银行倒闭，按照我国现有政策，储户的本息也绝不会有损失。买银行股则不同，分红之后首先面临的就是本金损失。比如，中行的股价 3.03 元，每股分红 0.155 元。如果买进 1 万股，可以得到红利 1550 元，但中国目前的红利税是 10%，你实际可得到的只有 1395 元。

但这种红利并不是额外所得。证券市场的除权效应会使得分红之后的股票交易价格自动减去分红部分。本来 3.03 元交易的中行，次日的除权价将只有 2.88 元，如果股价平开，分红后投资者实际还有红利税部分的损失。所以，对持股时间不够长的投资者来说，分红是没有价值的。

如果投资者是计划长期持有的呢？情况就会发生变化。仍以中行为例，假设未来 10 年每年利润保持稳定，分红也保持稳定，10 年后，分红所得将达到 1.5 元，如果股价仍保持 3 元以上，10 年的收益率就会超过 50%，看起来还是不错的。就算分红后是贴权的，10 年后如果股价维持在 2.5 元，这 10 年收益率也超过了 30%，这笔投资就是有盈利的。对于保险公司等大的投资机构而言，这种投资还是有吸引力的。所以，我们看，2011 年下半年后，保险公司成为银行股的最大买进者。

但基金和券商等机构不为所动，很多投资者也并不愿意买进银行股。何以故？是因为大家看不清银行未来会发生些什么。谁能保证银行未来 10 年的业绩不滑坡呢？谁能保证银行的分红不下降呢？没有人能打包票。就看一个最简单的指标吧：坏账率。6 年前，中国的银行坏账率 3%以上还是普遍现象，但最近几年的贷款大跃进，做大了分母，借新还旧又做小了分子，结果目前坏账率竟然全部逼近 1%，2011 年下半年新增不良贷款占新增贷款的比重仅达到了千分之一。这种有史以来最好的情况能维持多久呢？谁也说不清楚。

对比一下境外银行机构，2008 年金融危机后，一些最好的银行，坏账率也超过了 3%，其应付坏账的拨备则占到了总贷款的 5%。回头看中国一家大银行吧，2011 年末的贷款余额达到 6.34 万亿元，而不良贷款只有 632 亿，不良率 1%。拨备余额约 1400 亿，拨备占总贷款的比重约 2.2%。如果将来出现一次经济滑坡，银行不良贷款上升到 2%(注意，不是 3%，也不是 5%)，则其不良贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款将达到 1300 亿元(拨备可能超过 3000 亿元)，但其 2011 年的净利润只有 1240 亿元。如果每股收益接近 0，又该给银行什么估值呢？

所以，如果要买进银行股做长线投资，首要的任务就是得预判一下，如果发生最坏的情况，银行的业绩会如何，分红会如何，现在的买进价格会不会是安全的呢？如果你得出的结论是最坏情况也安全，就可以如保险公司一样大胆买进；如果你得出结论不必等最坏情况出现股价都不安全，那现在最好的选择就是继续等待观望，如基金和券商一样。

应该说，市场总是对的。目前银行股的低估值，反映的是市场多空双方的博弈，最终的结果，是市场对未来的情况不乐观。至于最坏的情况是什么，这尚未有结论——顺便说一下，市场如果对某只股票估值过低，往往是信息不充分的结果，低估值暗含着信息共享不足的收益。但如果市场长时间对某一类板块低估值，那就只能是合理的。

本文提到的银行股是一个较大的板块。投资者日常的投资行为，则常常要面对某只单一个股，必须对这只股票的未来情况做出判断，难度要远大于对银行股的判断。因为银行股主要反映宏观趋势，看准宏观做银行，相对容易。做其他股票呢？首先也是必须考虑宏观：如果持股 1 年，发生最坏的情况，股市会跌到哪里去？如果跌到那里了，你的股票安全吗？就算你认为是安全的，再问一下自己，你预期的最坏情况，真的是最坏了吗？有没有更坏的情况出现呢？所以，预判最坏情况，是需要一点儿水平的。

除此之外，对于所投资的股票，也要预期最坏的情况：管理层的更替、技术人员的离开、人力成本的上升、市场的竞争、原料价格的变化、替代品的出现，等等，这算最坏的情况了吗？你还能想到哪些呢？

如果有一只股票，即便宏观面最坏的情况出现导致股市指数跌去 40%、即便公司最极端的坏情况出现它的股价可能跌去一半、即便穷极所有可能的坏情况，你仍认为它是安全的，是不会让自己亏损的。那还有什么好说的？完全可以重仓去买，可以将鸡蛋放到一个篮子里。这就是安全的投资。

15. 巴菲特与滚雪球

从现在起，我们要进入投资实战的理论和实践部分了，其中巴菲特“滚雪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球”的思想值得我们认真学习。而所谓滚雪球，本质上正是我们所说的“投资做加法”。学习巴菲特的理论，从何入手呢？两卷本的《滚雪球》堪当此任。用一位评论者的话说，“这本书应该成为所有投资家的圣经”，因为它详尽写出了巴菲特的投资生涯、投资理念和投资实务，既是难得的史料，又是难得的投资教程。每一个读者都有必要看着巴菲特的投资史，问一问自己：我可能成为巴菲特否？

要成为巴菲特乃至于超越巴菲特，是很难的事情，因为历史不可复制，成长的经历也不可复制。

首先，巴菲特出生于 1930 年 8 月 30 日，今年已经快 80 岁了。到 30 岁的时候，他拥有了人生中第一个百万美元；到他 47 岁的时候，他的资产 7200 万美元；到他 53 岁的时候，个人资产达到 6.8 亿美元。63 岁，他的身价达到 85 亿美元；77 岁的时候，他的资产超过 600 亿美元。

所以，**如果你没有在 30 岁之前积累 100 万元的现金财富，基本就不可能成为未来的巴菲特。抑或到 40 岁的时候没有 2000 万、50 岁的时候没有 2 亿元、60 岁的时候没有 40 亿元，那么，你就不要指望自己能比巴菲特强。我们为小淘设计的思路，是 30 岁的时候 10 万元、40 岁的时候 100 万元，都远低于巴菲特的投资实绩。**

其实想一下，巴菲特到 40 岁也不过有 2000 万资产，而中国的很多年轻人其实已经比他那时候要强的多了，无论是接受父母馈赠还是自己打拼，30 岁也许没有百万，40 岁有 2000 万的人为数不少。但这些人要想在 10 年之内将资金增值 20 倍，几乎没有希望。

为什么？因为这些钱的来路与巴菲特不同。巴菲特是完全的职业投资家。6 岁的时候，他就独立卖口香糖、可口可乐了。12 岁的时候，他已经积攒了 120 美元的资产，并开始投资股票。从 6 岁到 12 岁的“小商贩”生活经历，让他养成了日后讨价还价的水平。而 12 岁就开始买股票，又影响了他后来在大学期间找对了明师并始终有不错的实践。这些积累过程，是他最可宝贵的财富。

而今的中国完全不同，年轻人在大学毕业前几乎是童真之心，对于经济、投资只有书本知识而完全没有实践经验。父母也不会允许孩子在未成年的时候就出去当小商贩。有的孩子跟随父母当小商贩，却由于经济条件而缺乏深造的机会。

更重要的是巴菲特“青出于蓝而胜于蓝”。他的老师格雷厄姆的思路是买低于资产价值的股票。比如一家公司股价 40 美元，但这家公司光持有的债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值就超过 100 美元／股，于是，格雷厄姆就会按照 40 美元来买进，然后要求公司把债券分给股东，由此大赚一笔。巴菲特则不然，他愿意承担一定的风险，他甚至有可能在 100 元的价格买进那只股票。在格雷厄姆奉行对冲套利思想的时候，巴菲特的第一笔较大利润来自于单边的交易而非套利。也正因为巴菲特能承受的风险要大，所以他的收益率超过了老师。

国内的年轻人不能成为巴菲特的另外一个理由是缺乏钻劲。格雷厄姆是一个孤独的人，他没有什么朋友，整天钻研好的投资标的和用心教学。巴菲特在这方面比老师要强，虽然同样孤独，却有自己的好伙伴，这得益于他早期的“从商”经历。而巴菲特几乎从来不看行情报价机，却让他有了足够充分的时间去研究和钻研。他热爱赚钱，早期更几乎不从事慈善事业，所以他能积累巨额财富，从而一次性捐给比尔盖茨基金会的财富就能超过 300 亿美元。

当然还有一点是国内年轻人很难模仿的，巴菲特 26 岁的时候就已经有资金 17.4 万美元，并在这一年成立了第一家投资公司，在这家公司，他自己只需要投入 100 美元，其他人的投资超过 10 万美元。但是，如果有盈利，则 4%以上的部分他拿 1/2，4%以下的部分他拿 1/4；如果亏损，他要承担责任，但上限就是那 100 美元。这种合伙公司的模式，为巴菲特迅速积累了百万美元。而国内迄今为止，类似公司还没有得到法律上的许可。

而且，在巴菲特成立公司之后，美国国内还有大量价值严重被低估的股票，这主要是由于信息不畅造成的；而现在，互联网时代的信息是畅通无阻的，要在交易市场寻找到价值被低估的股票，是很难的。此外，巴菲特不是少量买进股票并持有，而是参与到公司董事会中，发挥自己作为“商人”的优势，改造公司。国内年轻人要达到这样的目标简直比登天还难。

最后是巴菲特的风险控制能力。他能 70 年如一日地只赚钱不亏钱或者很少亏钱，得益于他的风险控制水平高超。几乎在任何年份，他都没有出现资产损失超过 20%乃至 30%的事情，这是别人根本无法做到的。我们可以假设，如果一个人每年都赚 30%，到第 30 年的时候，1 万元变成 2600 万。他要达到 1 亿元，只需要再过 5 年即可。但如果他在达到 2600 万元之后突然有一年亏损 50%，那么，他就需要再奋斗 8 年时间。时间一拖，效益马上就差很多了。

巴菲特早期的收益率其实要超过 30%，他基本能做到 10 年增值 20 倍，年均收益率大约 35%。作为滚雪球的专家，早期的快速增值显得格外重要——50 岁的时候，巴菲特不过身价 2 亿元，也就是说，前面 40 年只是赚了 2 亿美元而已！再向后，60 岁的时候也不过 40 亿美元。而到 77 岁，也就是 17 年后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他却赚了差不多600亿美元了。如果比较起来，似乎50岁之前的甚至60岁之前的利润都无所谓。但是，没有此前的积累，就没有后来的利润。靠的是什么呢？靠的就是复利，滚雪球的效应。

所以说，学习巴菲特可以，要做到巴菲特，就难得多了。我们未必要成为巴菲特，但通过他的理论和方法，在30年的时间里将100万元增值到1亿元，却是完全可能的。

16. 买进的时机

对很多投资者来说，巴菲特就是价值投资的圣人，代表着价值投资的正确方向。而巴菲特的价值投资战略下所对应的投资策略就是：买进并持有。

扬韬以为，这是对巴菲特思想的误解。

人们可能过多注意到了巴菲特对于可口可乐等公司投资的时间长达数十年，却没有格外留意其对许多投资品种的抛售过程。事实上，如果要列出巴菲特卖股票的名单，那应该是相当长的一串。我们所知道的，是他持有中国石油一段时间后，顺利卖出，获利近10倍。在中国石油这个品种上，巴菲特并没有"买进并持有"，而是"买进之后持有然后卖出"。

所以，价值投资与波段投机并不矛盾，在巴菲特身上，也体现了这一点。

要准确理解二者的结合，我们首先要从买进的时点说起。

如果一家企业，巴菲特所认可的内在价值是每股10元，我们要解决一个问题：巴菲特会在什么时候买进呢？

选项一：股价12元；

选项二：股价10元；

选项三：股价5元；

一般投资者是很难测算一只股票的内在价值的，所以，他们经常会在股价20元、30元甚至40元去买进，他们在乎的是股价的波动性，想透过技术分析或者市场分析或者内幕消息，赚取股票波动的差价。当潮水涨起来的时候，他们在投机的大海里畅游，忙得不亦乐乎。一旦潮水退却，留下干净的沙滩，他们才会赫然发现自己和周围其他人都是裸泳者。

但潮水退到何处才是安全边界呢？股价从40元跌到12元，仍有一些人在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水中搏击，他们的理由是：股票的内在价值 10 元，加上一点儿投机价值，12 元是安全的。而且，即便再跌，最多也就到 10 元，所以，风险不大。

12 元买进，就是普通的价值投资者的选择。

随着潮水再退，股价跌到 10 元，到了价值投资者认可的位置了。此时，很多奉行价值投资的人会入场买进。他们的理由是：在这个价格，向下不会有下跌空间了，买进是安全的，能赚钱的。

但是，巴菲特在 10 元的价格并不会买股票。为什么呢？因为在有效市场中，一只股票的合理价格就应该是 10 元。只有 10 元的价格，才是安全的，才是获利的终结点。既然如此，10 元买进，并无意义。而且，理论上，市场中此类股票比比皆是。如果这样的股票可以买，那又何必费心费神呢？

所以，只有 5 元甚至更低的价格，才是巴菲特所要考虑的买点！

如果仔细研读关于巴菲特投资的一系列文章，我们会发现，只有在股价远低于其内在价值时，巴菲特才会动手。换言之，巴菲特并不是去买有价值的股票，而是在有价值的股票跌到极点的时候才会去买。

举例来说，某公司账面净资产 10 元，其中包含现金 8 元。但股价却跌到 5 元去了，此时，巴菲特会入场买进，随后将公司解散清算，清算后的资产大约 9.5 元。他所获得的利润是 4.5 元，利润率 90%。但是，他绝对不会在 10 元的价格去买进，因为那只是企业的投资价值的上限而已。

当然，有时候也存在例外。比如上述公司的情况，如果巴菲特有权运用资金获得更高收益，他也可能在 8 元或者 10 元的价格买进，然后他来掌控这家公司，充分运用公司的现金去扩大投资，获得高收益。此时，他不再是投资家，而是资本家兼企业家。他对于保险公司的投资，就来源于这样的思路。这不是我们要考虑的范畴。

由此看来，巴菲特的所谓价值投资，是要买进价格远低于内在价值的股票。为什么？为了资金的安全。他要寻找一个买点，在那个位置，无论市场如何变化，他的投资都是安全的，股价根本不会有进一步的下跌空间。这正是他“保住本金、保住本金、还是保住本金”思想的体现。

既然如此，我们怎么能说巴菲特的思想就是“买进并持有”呢？我们怎么能忽视巴菲特买进的时点呢？

绝大多数“伪价值投资者”恰恰忽略了巴菲特的买进时点问题，他们打着价值投资的旗号，自称巴菲特的信徒，一旦有了钱，就投入自己早就看好的股票上，实施所谓“资产配置”，所谓“买进并永远持有中国最赚钱的公司”，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果，在大势向好的时候，他们赚很多钱，成为市场追捧的明星，又是出书又是演讲。一旦市场趋势不好，开始退潮了，问题就出现了，此时，他们的表现与普通投资者并无二致。

综上所述，真正的价值投资者，是要选择时点。如果硬要说关注时点就是波段投机，那显然没有真正理解价值投资的含义。

我们还可以再进一步思考另外的问题：世界上的股票那么多，巴菲特为什么会选中一只特定的股票呢？他的海选的过程是什么？是自上而下还是自下而上呢？

这个问题对应于我们自己投资的选股问题：什么时候一只股票才会进入我们的法眼呢？还是用上面的例子来说，显然不是股价 20 元、30 元的时候，而是股价低于 10 元的时候。对我们来说，股价达到 10 元的股票比比皆是，根本不需要费心费力去选择。我们的主要精力，应该是寻找股价低于 10 元很多的股票，并着重研究其投资的“价值”，看是否值得我们去买。

但是，如果市场中所有股票的价格都在 10 元以上，巴菲特是不屑于看这些股票的，那我们还要不要投资呢？

对于行为金融理论的奉行者来说，此时有一些投机性的价值。研究透彻那些“长期持有价值股”的人的思路，在他们买进之前买进，可以获得有一定的风险利润。这样的风险利润，巴菲特这样的巨富不屑，但资金不多的人还是愿意承担一定风险而为之的。这种投资策略，还算不算价值投资者呢？

应该不算。也许可以将其归为波段投资者，或者投机者。

17. 卖出的时点

很多人的眼光盯住了巴菲特的买进策略，却很少去关注他其实也在不断地卖出股票。价值投资者并不是像有些传媒宣传的那样，“买进并长期持有”。巴菲特并没有奉行这样的战略，这是市场的误解，是“伪价值投资者”偷懒的一种理论忽悠。

那么，真正的价值投资者奉行怎样的卖出策略呢？他会在什么价格卖出股票呢？我们仍以前面的例子来做说明。假设一只股票的内在价值被评定为 10 元，价值投资者买进的价格是 5 元，他会在什么时候卖出呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖点一：2 元；

卖点二：10 元；

卖点三：15 元；

卖点四：死了也不卖。

很多“伪价值投资者”的观点是：只要企业基本面没有发生变化，就死了也不卖。为什么？因为买进的是企业，是为了价值投资，既然企业没有问题，为什么要卖呢？所以，他们把功夫用在研究企业上，用在跟踪企业上，也花了很大精力，却免不了要受坐电梯的痛苦。

另外的投资者可能把目标定在 15 元。他们认为，既然内在价值是 10 元，那么，10 元就是有投资价值的，因此不必卖。但是，如果股价上涨过高，达到了 15 元，这就是投机者的行为，不会支撑太久，因此就会卖出。

一般投资者则会说，如果股价到了 2 元，那就更不用卖了，继续买进就可以了。

这些观点都偏离了巴菲特的思想，也偏离了价值投资者的买进初衷。实际上，巴菲特可能的卖点恰恰是 2 元和 10 元。何以故？

首先，价值投资者要承认自己的估值可能是错误的。如果你确定企业价值 10 元，结果你在 5 元买进后，价格继续下跌到 2 元，首要应该做的是检讨自己的估值模式，看看是否自己错了。如果发现自己错了，必须要止损出局。历史上，巴菲特也买错过股票，包括 40 亿美元买进的公司后来破产等。当他发现错了的时候，他会坚持卖出，而不管自己的亏损是否足够大。这一点，可能是很多人做不到的，尤其是奉行价值投资的人，要让他承认自己错了，比较难。

其次，价值投资者在买进股票后，如果股价达到了合理价格区域，他并不会卖出股票，而是坚持持有的策略。也就是说，一只内在价值 10 元的股票，如果从 5 元涨到 10 元，巴菲特是不会考虑卖出的。但有一种情况例外，那就是他寻找到了新的投资目标而又需要调度资金。此时，他会选择卖出，而卖出的价格，就是市场价。他不会在乎此时的市场价格是 9 元还是 12 元还是更高。

当然，一只内在价值 10 元的股票，也许会涨到 15 元甚至 20 元甚至更高。此时，价值投资者是否应该卖出呢？这似乎是废话了。既然奉行价值投资，其内在价值 10 元，股价到 20 元，当然应该毫不犹豫地卖出啊。

其实并不然。任何股票的价格都是围绕其内在价值上下波动的。如果你有了 15 元卖出的念头，那么很可能 12 元就已经卖出了，也许根本等不到后来的 20 元。对价值投资者来说，他评判泡沫化的标准，并不是 12 元或者 15 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是有自己的一套标准。当价格达到泡沫化后，他当然会选择卖出。

所以，奉行价值投资者并不会有一个 12 元或者 15 元卖出的想法。他买进，持有，等待，寻找新的投资机会，眼看着股价慢慢偏离价值，被炒上泡沫，或者新的更好的投资品种出现，他都会卖出。

问题在于，如果一只股票内在价值 10 元，股价达到 20 元后，市场往往会有更多有投资价值的品种可以选择。所以，价值投资者是会在泡沫阶段卖出股票的，这种卖出，与他对市场的泡沫化程度的评判有关。

2007 年的时候，赵丹阳在上证指数 4000 点附近卖出持有的 A 股，并没有等到其后的股价飙涨，有大半年的时间收益率远远落后于市场，究其原因，就是因为他对市场有一个“泡沫化估值”的判断。这种判断，可能是对的，也可能是错的。即便今天股市跌到他当初的卖出价格了，“伪价值投资者”还会责怪他没有奉行“买进并持有”的策略。另外的人也会怪他没有赚到足够的金钱。

赵丹阳为什么会这样呢？扬韬以为与国内市场的投资品种太少有关，也与其主观上有一个泡沫化估值的判断有关。如果国内市场有像香港股市那样丰富的品种，可以在做多品种和做空品种间自由转换，赵丹阳未必就会那么早清仓然后清盘了。

这样便有了一个奇特的疑问：既然价值投资者事实上也会卖出，那是否意味着“买进并持有”的策略是错误的呢？

当然如此！没有什么股票是不可以卖的，关键在于它是否符合价值投资者的标准。

扬韬以为，我们误解巴菲特的地方，除了很少了解到他卖出的品种外，也与他长期持有的可口可乐等股票不卖出有关。而他之所以不卖出可口可乐，根本原因还是可口可乐股票长期处于合理投资价值区域附近，几乎没有出现严重的泡沫化。这一点，我们从道琼斯指数的市盈率水平长期稳定就能判断出来。如果可口可乐的股票远远偏离了其内在价值，巴菲特也许不只是卖出，还会选择卖空可口可乐。

对投资家来说，并非只有买进才是投资，卖出也是投资。买进需要评估，卖出更需要评估。目前国内市场做空股票的机制尚不成熟，所以很少有人想到巴菲特其实也可能会卖空一些股票。而卖空的原因，同样来自于基本的价值判断。比如他有一段比较长的时间做空美元，就是典型的证明。

因此，价值投资者的投资选择既包括了买进，也包括了卖出，是两者的有机结合。而买进和卖出，都建立在对投资品种的价值判断基础上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但既然是有主观判断，就一定会出错。买进会出错，卖出也可能出错。我们不能以他买错或者卖错了就否定他的价值投资理念。

从这个角度来看，价值投资者与趋势投资者也许并没有什么显著的区别。从某种意义上说，只有具备了趋势投资的策略，才会把价值投资的战略发扬光大。

现在的问题是：有的人奉行价值投资的思想，不断地买进卖出，这算价值投资者还是趋势投资者呢？

扬韬的回答是：评价他属于哪一派，一点儿意义也没有。只要能赚钱，管他哪一派干啥呢？

18. 卖出的策略

做一个简单的投资心理测验题：如果你买进的房子自己住，买进价格每平方米 1000 元，总价 10 万元。现在，房子价格已经涨到 1 万元了，总价 100 万元。在你看来已经有显著泡沫了，你觉得房子的合理价格应该是 5000 元以下。那么，此时你会选择什么策略？

策略一：坚决不卖。管它呢，我是要自己住的，卖了之后还要再买，怪麻烦的。除非房子坏了不能住了，或者因为规划要搬迁，否则坚决不会卖。

策略二：卖了再买。卖掉它，自己去租房子住，每个月租金只需要 3000 元，而你的 100 万元资金投入股市或者理财项目，每年的利润能达到 10%以上。等将来房价下跌到 5000 元以下再买回来。

策略三：卖了换。卖掉它，到离这里不远的地方买一套每平方米 5000 元的房子住，等将来新房子涨到 1 万元后卖掉，去其他地方买更便宜的。而节约下来的 50 万元，用于其他投资。

这个测验，其实是现代社会每个人都会面临的选择。毕竟，买到房子后，每个人都会不自觉地关注房子的价格，而且几乎在每一天都会面临类似的选择。怎样选择，也许会影响一生的路程。不只是房子，可能我们生活的各个方面，都会面临这样的选择。比如，这里重点谈的是股市投资，选择不同的策略，代表着不同的投资风格。策略一是“绝对投资价值之买进持有型”；策略二是“绝对投资价值之波段操作型”；策略三是“绝对投资价值之换股操作型”。选择什么样的策略，绝对影响着自己的投资收益。顺便说一下，这里只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈价值投资，而没有涉及投机性买卖，并非我对投机有什么恶意，而是因为投机操作涉及另一种估价体系，以后再说吧。

过去10年，我自己的投资策略一直是策略三：**换股操作**。在我看来，一个企业的价值是可以量化的，量化的标准可以是绝对价值法，也可以是相对价值法。当它达到我预先设定的目标的时候，我就坚决按照自己的计划予以卖出。这种操作方法，使得我总能在不同的企业间选择合适的品种，买进再卖出，赚一些利润，感觉很不错。比如，2007年前4个月，指数涨幅不过50%，我的利润率就接近150%。

现在问题来了：1969年时，巴菲特选不出更好的股票和买点，所以他解散了自己的合伙式基金，并耐心等待了3年之久。我们是不是应该向他学习，也持续地等下去呢？只要股市不调整，就决不进场，或者说，没有更合适的品种，就坚决不买股票呢？

其实不然。再看策略三，很多人会以为我们设定的前提是“绝对投资价值”。在一个相对有效的市场中，绝对投资价值并非一定能捕捉到，有时候可能不得不选择“相对投资价值”。比如说，花旗的市盈率20倍，具有绝对投资价值，由此判断，工行的市盈率也应该是20倍。当工行市盈率超过20倍之后，则没有绝对投资价值，因此不应该成为选择的对象。但是，就相对投资价值来说，别的银行股市盈率达到30～40倍，工行20倍的市盈率尽管相对合理，与其他银行股相比，它就显得“相对价值”被“绝对低估”了。此时，工行就可以成为换股选择的对象。

另外一个问题是“换股”的思路。换股的前提是股价达到预先设定的目标了。问题在于“预先设定”的标准是否合理，这个标准是不是应该随着市场的变化而不断变化呢？比如，市场平均市盈率20倍的时候设定某一个标准，但当市场平均市盈率达到30倍的时候，标准要不要变！如果说不要变，那常常忽略了很大的一块投机利润，如果说要变，那就几乎没有任何时机值得卖出了。

于是，一个新课题出现了：你1000元买的房子，涨到1万元卖出，去买其他房子，很便宜，然后去投资，如此反复，当真的高点出现的时候，你会发现，你最后的利润，也许跟自己最早的房子持有不卖没有什么差别。辛辛苦苦，进进出出，忙得不亦乐乎，利润跟持续持有，居然没什么差别！换言之，一个伟大的高手，一次次地绞尽脑汁，也许还不如初期绞一次脑汁然后去满世界轻松来得舒服。这好像就是很多人理解的巴菲特的思想：买进并持有。

至于策略二，其实不应该成为一个投资家的选择。包括普通百姓也一样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你真的有在房价1万元时卖掉的想法，想便宜的时候再买，那么，你可能在8000元或者6000元甚至1200元的时候就卖掉了。这也就意味着频繁的短线操作，几乎不会有超额利润(天才的短线高手除外)。这说明什么呢？说明如果张三李四恰好逃顶了，那么，这个逃顶更多的是运气的成分，而与水平关系不大(当然，天才的逃顶或内幕交易的逃顶除外)。因为我们其实永远无法准确判断最高点是不是就是真正的最高点。

如此看来，唯一可选的，就是策略一：买进并持有？

可是，我如何面对一次股灾呢？比如，茅台股份是好股票。2002年达到40元后，2003年也曾跌到20多元，跌幅近40%。资产缩水近一半，如何忍受呢？1999年，浦发上市的时候，股价近30元，到2005年，股价跌到6元多。更不用提那些后来退市的股票了。如何应对这种资产缩水的痛苦呢？如果买进并持有真的是一种唯一的选择，巴菲特为什么要卖出中石油呢？这说明，再好的股票，也一定有值得卖出的时机和价格。那么，这个点在哪里呢？

19. 卖出的理由

买进并持有策略是巴菲特所推崇的，但他也会卖一些股票，那么，他在什么情况下会卖呢？我想没有人能回答这个问题。因为到目前为止，他所买进并持有的，都是一些超级蓝筹成长股，而且，这些股票不但给他带来了巨大的利润，更带来了巨大的名誉。对他来说，似乎没有一个案例是他成功卖出的。这是为什么呢？

我想，可能有三个原因。

第一，他本来就没有卖。比如，可口可乐，一直在给他带来稳健的收益，包括股价的和红利的。对他来说，这是他的一笔投资，在情况没有发生变化的时候，他没有必要去卖。

第二，他卖出的都是差股票。据我所知，巴菲特也有非常多的投资失败的经历，在情况发生变化的时候，他会卖出这些股票，哪怕是形成亏损。但是，这些卖出，一则没有带来丰厚的利润，二则显示出自己的失误，因此，他自己不会大张旗鼓去宣传，别人也就无从知道。

第三，即使卖出，他不吭声。有些品种，也许给他带来很丰厚的利润，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个投资家，本来就没有必要去宣传自己的成功与否，卖就卖了，何必再说呢。而且，他卖了，如果去宣传，对被投资的企业也不见得是好事情。

既然如此，我们就不必计较于他卖出的成功案例，更多去研究他买进并持有的成功之处了。

先解决心中的两个疑惑：

首先，有些股票，明明出现了严重泡沫，巴菲特为什么不卖呢？比如，就算是可口可乐，股价也曾经出现过剧烈上涨之后再急剧下跌的过程。比如，2000 年，可口可乐股价到过 64 元，一年后，股价最低到 42 元，2002～2003 年股价更曾在 37 元附近盘整。相对最高点，他的账面损失要达到 40%以上。此时，他持有的理由是什么呢？我想，他的考虑点有这么几个：

第一，他不知道最高点在哪里。实际上，1994～2000 年，如果按照复权价计算，可口可乐的股票从 20 元上涨到近 100 元，在这个阶段，股价基本没有像样的调整。1983～1992 年的 10 年间，股价曾持续地、慢慢地上涨了近 10 倍，同样没有大的调整。甚至 1987 年的股灾，股价一个月内从 53 元跌到最低 29 元，随后就回复到 35 元以上。我想，经历了 1987 年的股灾，巴菲特认定的事实就是：我不能预测最高点在哪里，那我就持有。只要企业没变，价值就没变。这是价值投资的真实思想。

第二，企业的持续的回报让他满意。可口可乐公司长期坚持每个季度都分红，有时候甚至 2 个月分红 1 次。可能这是巴菲特要求的吧。2002 年以来，公司分红 23 次，累计每股红利 5.4 美元，而股价则稳定在 45～50 元之间。2007 年每次分红 0.34 元，而股价 50 元附近，则相当于每次的红利率是千分之七，如果 1 年分红 4 次，这年回报率近 3%。但是，如果考虑到巴菲特的原始成本呢，则每年分红率也许达到了 50%以上。对他来说，持续的分红犹如持续的下蛋的鸡，当然就没有必要卖了。当然，20 世纪 70 年代初，尽管每个季度都分红，但在股价 100 多元的情况下，每次分红不过 1 分钱，红利率其实很低很低。巴菲特那个时候显然看中的是未来的分红能力，而不是在乎那一点点红利。

其次，对怀疑论者来说，还有一个疑惑：明明合理定价 50 元，股价到 100 元，却不去卖，这还是价值投资吗？

我想，大师的想法其实很简单：

首先，市场是有效的。你永远不能说过去 50 元合理而现在 100 元就是不合理的。否则，谁会那么傻去买进呢？所以，你那个假设的前提就是错误的。

其次，现价是合理的。企业价格如果真的有了泡沫，也许反映了投资者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它未来成长性的预估，因此才给与合理溢价。

第三，企业是变化的。企业价格如果被高估，企业完全可以通过内涵式扩张和外延式扩张两种方法消除泡沫，提高投资价值。比如，50 元的时候，市盈率 20 倍，到 100 元，静态市盈率 40 倍了，企业可以扩产或者挖潜或者进军新领域从而使业绩提高一倍。企业也可以通过收购兼并的方式，以低市盈率的价格收购一些其他横纵企业，提高自己的业绩，降低市盈率水平。因此，泡沫未必不合理。主观定义一个泡沫，是没有意义的。

第四，合理定价的标准不同。你以为合理定价是 50 元，但巴菲特未必认同。他也许认为要到 200 元才是泡沫，100 元根本就是合理的。至于中间的股价回落，也许他自己并没有预料到，对他而言，这根本就无所谓。

好，问题解决了，究竟什么时候卖呢？卖的时机选择是如何的呢？我想，巴菲特考虑卖出的时候，往往是出于这样的原因：

第一，发现投资错误。如果买进的企业没有按照预先的设想去走，当发现无法扭转乾坤的时候，巴菲特会卖出。此时，可以是斩仓止损，也可以是获利卖出。这里的卖出依据应该是买进时候就确定下来的。买和卖本来是一个规划里的。当一个投资发现错误的时候，只能卖掉它。这可能是高手和低手的最大区别。对高手来说，也会卖错，那没有办法，他不会后悔；对低手来说，卖错了会懊悔不已。对高手来说，他卖出的时候，正确的概率比较大；而对低手来说，斩仓往往不是出于事先的规划，而是出于恐惧。

第二，有了更好的目标。有一种情况，是发现了更好的投资对象，而此时头寸不足。头寸不足，对大师来说，要么放弃，要么换股。我估计，以巴菲特的思想，他换股的概率比较大一些。

20. 亏损之因

看起来，买和卖之间是如此轻松，学会买又知道卖，似乎就稳赚不赔了。但股市中投资成功的人毕竟是极少数，这几年，扬韬也最近陆续接到很多朋友的信息，诉说股市投资之苦，为自己在短时间内消耗掉的财富而伤神。有的朋友想翻本，希望扬韬推荐好的股票，还有的朋友想学习投资，希望扬韬推荐好的方法，也仍有朋友希望拜师学艺，提高自己的投资水平。其实，很多中小投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者并没有弄懂投资的真谛，也正因为如此，他们才是股市中始终如一的输家。

股市中为什么赔钱呢？从根本上说，是因为不懂投资。我们不妨做一个测验：假设，你希望自己的资金每年能增值 10%，但自己水平不高，想找一个高手帮你做。这时，有朋友推荐了一个“分析师”，据说此人精通选股，他每周选出的 10 只股票总有五六只会在一周之内涨 10%。现在要问：如果他乐意帮你做股票，你愿意拿自己的多少钱交给他，让他帮你做呢？选项 A：100%，全部的钱；选项 B：50%，就是一半的钱；选项 C：20%的钱；选项 D：一分钱也不给他。

这个题目的选项，是考察一个人是否理解“股市投资”这件事情的。正确回答了这道题目，就可以看出一个人在股市中输钱的概率有多大。

什么是股市投资？股市投资并不就是选一只好股票然后买进那么简单，它包含着一系列的事件。我们可以把这一系列事件分成三个阶段：

第一阶段：研究、选股。大量的研究会达成选股的目标。如果我们每天用于股市研究的工作时间是 8 小时，在正常情况下，大约 80 个小时会选出一只好股票。也就是说，两周时间能选出一只好一点儿的股票，这已经算很不错的成绩了。但选出一只好股票，相当于万里长征的第一步。如果要算它的重要程度，我们可以给 20 分。

第二阶段：决策、买进。根据选股的结果，必须事先做出一份完整的投资计划，这就是决策的过程。依据这个决策，实施买入计划。在很多人看来，股票已经选好，投资操作的过程应该很简单。这样说，表面看是正确的，因为什么人不会操作一下买进来呢？但做计划的过程是最困难的，因为这个过程需要你做决策。买进与否？买进多少？价格多少？未来会如何？如果意外了应该怎么办？这个过程，并不是简单的心里想一想，而是一定要形成书面文字的。当文字形成，再来操作，那当然容易得很。可惜，一个投资家，往往在 10 只选好的股票中也挑不出值得投资、能下定决心买进的一只股票。如果要判断这个过程的重要性，我们可以给它 40 分。

第三阶段：卖出、总结。持仓的过程需要观察、跟进，以便调整自己的策略。但最难的事情往往是卖出，因为经常会遇到的事情是盈利没卖亏损卖、少赚即卖没有赚大钱、该卖没卖结果亏损加剧。卖出之后，还要有一个书面总结的过程，而这又往往被大多数人所忽视。有句老话，“买的没有卖的精”，还有的说“会买是徒弟，会卖是师傅”，都是强调卖出的重要性。这个阶段，与第二阶段一样，都应该给 40 分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一分析，我们就会豁然开朗：在一个完整的投资流程中，会选股票，只不过占 20%的权重。买进的决策、卖出的决策才更加重要，并要占到 80%的权重。

明白了这个道理，我们上面的题目也就有了正确的答案：选择 50%和 100%的答案的人，并不适合做投资，长期下来，他们在股市中总是亏损的。选择一分钱也不给的人，同样未必适合投资，因为他们完全不相信别人，过于自负而好赌，往往不能赚钱。当然，真正的投资家除外，他们自己可以做得更好，是不会相信别人的。一般来说，能选择将自己资金 20%的比例让其投资的(相当于买基金的基民)，在股市中勉强可以活下去。

之所以说可以勉强活下去，是因为投资之事的辛苦和艰难。选股之难是第一位的。你要在上千只股票中选到一只好股票，是相当困难的一件事情。因为你要选一只能上涨的股票，但你怎么知道它能涨呢？在有效市场中，所有股票的价格都是合理反映其内在价值的，任何普通的研究都无法获得确定的收益。你凭什么就一定能选出一只好股票呢？

这个市场永远不缺乏卖方研究员。从报刊到电视，从平面到网络，各种资讯都在介绍各种股票，有的描述的天花乱坠，有的介绍的动人心魄，看起来都很好。你要独辟蹊径，分析出其中的真伪，没有足够的专业知识，怎么可能呢？

遗憾的是，即使你过五关斩六将，真的选出一只好股票来了，在你看来已经是了不起的成就了，但是，对于投资而言，它还只是完成了最容易的 20%的工作量而已。剩下的 80%的工作量，没有足够的经验和丰富的知识，根本就无法胜任。

比如，你选定的这只股票，左眼看过、右眼看过，基本面没有问题，技术面也没问题，唯一的问题就是你要判断它是否值得买：它会涨吗？它什么时候会涨？它会涨到哪里？它什么时候涨？它为什么涨？谁会来买它？人家为什么要买？人家要买多少？人家会怎样买？如果价格涨上去了，人家还会买吗？如果价格跌下去了，人家还会买吗？如果能对上述问题做出完整的回答，你才可能下定决心，做出一个投资决策来。但是，回答上述问题，你靠的不能是感觉，而必须是 100%的经验和知识，是不允许出错的。即便如此，你还要根据自己的资金量的大小，进行合理配置：买多少？怎样买？如果买不到怎么办？为什么要做这样的决策?如此看来，解决这些疑难，算 40%的工作量应该不过分吧？

买进股票后，看起来工作完成了一大半，实际上在成功的路程上才只是走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出了一小步而已。因为你立即就要面临的选择是卖还是不卖。如果事先有计划，涨到哪里或者跌到哪里如何做，那就省事多了。但股市中经常会出各种意外，是你从来没有遇到过的。出现这些情况，怎么办？比如，你看好伊利，但突然发生了毒奶粉事件，它的股价在你没有反应过来时就跌去30%，远超出早期的计划。那么，此时该不该卖？是止损还是补仓？要回答这个问题，几乎就是重新做一次投资，难度更大。如果没有事先的计划，而是一个趋势交易者，那么，在全天的每一个时刻，你都面临一种选择：卖还是不卖？而这种决策，容易做，却不容易对，多数人的结果是后悔。

现在，我们要回到本文开始的话题了：一个投资者，为什么在股市中赔钱？因为他的知识水平和投资能力与真正的投资相差甚远，是水平太差造成的。事实上，绝大多数普通股民根本就不可能在一个平衡市(指数不涨不跌)中赚到钱，在熊市中，绝大多数股民都肯定是赔钱的，而且赔钱的水平远超出大盘的跌幅。

21. 走出亏损的魔咒

若说亏损，莫过于著名的“墨菲十咒”(Murphy's 10 Curses)了，有网友总结的小散户在股市中的操作经历：

(1)不买时一直涨。

(2)买后马上下跌。

(3)气愤不过，卖掉；卖后立即大涨。

(4)再选一股，必然选错。

(5)选错后改正错误，换股，又换错。

(6)下决心不搞短线，长期持股，则长期不涨。

(7)熬不过了，抛了长线，第二天大涨。

(8)又去搞短线，立即被套。

(9)总结了历史经验，用在下一次，肯定错了。

(10)恢复到以前的投资风格，又亏了。

一旦陷入这样的循环，做股票就犹如中了魔咒，几乎做一次错一次，越做越错，到头来让人崩溃。但问题是，依扬韬的经验，几乎所有投资者入市之初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会陷入这样的循环，如果走不出来，最后只能与股市说拜拜。

如何走出这样的怪圈呢？一个妙招是“少量尝试”。

你看好，不敢买，它就一直涨。这个是起点。怎么办呢？既然看好，就干脆拿出自己资金的1%～5%，少量尝试买一点儿。如果错了，立即斩仓，损失很少；如果对了，赚钱也不多，却验证了自己的判断是正确的，可以沿着类似的逻辑选择新的品种加仓到10%～20%，或者直接对该品种追加仓位到10%～20%。

由于是“少量尝试”，即便买后马上下跌，心态也不至于很坏，不会产生过重的心理负担，不会影响自己的投资思路。实战中，如果有100万元资金，这种“少量尝试”甚至可以只买进1000股。

同样道理，对于已有持仓，也可以尝试“少量卖出”的方法。比如，持有某股票1万股，但对它的表现不满意，一个可选的操作方法是卖出100股，或者卖出1000股，一直到逐渐卖完。

在少量卖出的阶段，负担相对小，心态会逐渐修复，对自己的操作影响也就比较少。

经过这种少量买卖的尝试，可以积累经验、提高水平，总结规律后，一般就是有效的。

当然，在一个崩溃阶段结束后，为了有效恢复信心，还可以采取的方式是“模拟操作”。就是自己看好的品种先“纸上谈兵”，模拟操作一段时间，当一个完整的买卖循环成功后，再逐渐套用到实战中。但是，模拟实战最忌讳的是只模拟买进，不模拟卖出就直接套用实战。

一般来说，模拟操作的盈利概率达到8成以上，再进入实战比较好。扬韬在此前的设计中，曾给予了小淘30岁到40岁的10年时间来学习、模拟、检验，就是要走出这样的亏损魔咒。

22. 他们想干吗?

在这一节，扬韬将简要谈一下股市中各参与主体的心理和行为。行为金融研究的是市场中的各种行为，而这些行为必然是形形色色的人做出来的。所以，真要琢磨透市场行为，那就不如干脆直接研究市场各主体的行为，看看他们想干吗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市参与主体可以分为三个层面：公司层面，股民层面，媒介层面。

公司层面包括 3 类：大股东，小股东，管理层。

股民层面包括 6 类：散户，超大户，基金，券商，保险，私募。

媒介层面包括 4 类：保荐人，研究机构，财经媒体，监管者。

除了上述三个层面外，还可以包括外围层面 2 类：宏观高层，微观基层。

总的来看，公司层面 3 类人，决定了企业素质，股票质地，是影响股价中期趋势的根本因素；股民层面 6 类人影响到股价的日常波动和长远趋势；媒介层面服务于公司和股民，整体是中间派；外围层面对股市的直接影响和间接影响都存在。

16 大类，各有特点，需要一一分析。

第一部分，公司层面。

(1)大股东：希望股价涨，喜欢发新股，减持不积极。大股东，指的主要是控股股东或持股超过 5%以上的大股东。他们成为大股东有几种途径：首先最大的一批是国有企业改制后，国资委或其所属机构成为国企大股东，国家作为出资人，会派出人员到企业董事会，我们把这样的人也视作是大股东；其次是创业的企业家的原始持有股份；再次是企业创立过程中作为发起人受邀进入或者作为战略投资者进入的。大股东的人格化代表是董事长。

这三类人的基本特点是对股价波动并不敏感。当然，正常情况下，他们希望股价涨。股价上涨，意味着他们的名义财富增长；股价越高，意味着他们的名义财富越多，是身价高和身份高贵的象征。

因此之故，大股东往往愿意配合市场炒家，迎合市场趣味，实施一系列举措，其中包括：

①扩产：通过内外联合，扩大生产规模，实现利润增长；

②转战热门行业：包括介入本行业边缘产业和介入新行业；

③重组：通过收购兼并、资产剥离注入等方式，实现规模的扩张和效益的增长；

④投其所好：在市场技术性炒作阶段，实施高送转、高分红、更名、频繁发布利好消息等等，目的是让股价短时间涨更多。

所以，在上市公司日常公告中，经常可以看到公司的新项目、新投资。一旦某个热点形成，比如网络股、光伏股、电动车股等，都会有若干公司动辄发布相关消息，其目的都是为了刺激股价。而一旦企业效益不如意，大股东往往有积极性推进资产重组和企业整合，甚至国企也不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大股东只有在一种情况下才不希望股价上涨。那就是他们要定向向利益集团增发新股的时候。比如，大股东自己的资产要卖给上市公司，除了对待售资产进行估值的时候故意做高之外，也常常希望股价先跌下去，可以在发行的时候定价低一点儿。这样，可以让自己的资产换成更多的股票。发行完之后，他们就希望上涨了。

由于在新股发行和增发时可以获得巨大的利益，大股东是最喜欢发行新股的。通过发新股，大股东可以获得的利益包括：

①资产高估值、股价低定位，以获得更多股票，将来变现获得巨大利益；

②中介机构为了获得代理发行及相关业务，有数额不菲的行贿红包；

③利用信息的不对称，大股东往往可以在消息发布前通过内幕交易获得暴利；

④新股发行后，企业规模做大，有利于大股东控制更多资产，以牟取相关利益；

⑤增发的新股价格与市价相当，新进入者成本较高，可以对股价下跌起一定抑制作用。

由于持股数量较大，正常情况下，大股东是不会再增持自己的股票的。但有时候为了作秀，也会增持。比如，增发前股价较低，为了维系价格以便于增发，会象征性增持。又如，为了让股价高一点儿，他们也可能与利益集团联手，增持股份吸引市场注意。但如果大股东既没有融资需求，也没有其他形象方面的考虑，而纯粹是认为股价过低有投资价值，这种增持往往会对股价产生正面影响。

根据上述因素也可以判断，大股东增持，股价并非不可能下跌。

大股东的减持并不是市场的常态。一方面，大股东的资产相对殷实，不太需要通过变现来改善生活。有时候，出于收购和投资的需求，大股东会变现一部分股票，但数量也往往是有限的。另一方面，大股东不希望看到因自己变现而导致股价的下跌。政策方面的限制，也使得大股东减持股份的难度较大，不利于市场形象的维护。所以，如果有更多减持要求，大股东也往往会通过大宗交易一次性转让，或者通过信托计划等方式以股权抵押来融资。

市场往往有一种误解，以为在股价严重高估的时候，大股东有减持需求。其实不然。股价是否高估，是市场的判断，大股东自己也未必能准确把握到。很多时候，大股东认为自己的股票价格只值 10 元，但当市场炒高到 20 元后，大股东又往往会被市场左右，认为自己的股价值 30 元。于是，我们看到有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，大股东 3 元的时候买进，10 元的时候卖出，但到了 30 元甚至 40 元后，他们反而不卖了，有的甚至开始增持。这就是被市场感染了。

对大股东而言，股价过高，他们可以通过其他方式变现。比如，高价增发，一方面股本扩张不多，但募集的资金很多，对业绩稀释程度少；另一方面，高价增发，可以让自己控制的资产卖出好价钱，其实更容易获利。

有一种大股东减持，目标往往是控股权低于 30%，以回避全面收购要约，多发生于公司卖壳重组的前夕。大股东的减持，既可以降低控股权，满足收购方的要求，又可以打压股价，满足内幕交易者的需求。这样的减持发生后不久，往往就进入了实质性重组阶段。

综合上述分析，大股东是希望股价涨的，是喜欢增发的，是不会过多减持股份的。大股东，是股价稳定向上的最根本要素。

(2)小股东。小股东是指持股 5%及以下的股东，包括创业时期的小股东，也包括后来通过各种手段买进的股东(比如超大户、PE、VC 等)。与控股股东相比，非控股的小股东往往是控股股东的利益联合体。他们长期在一起，互通有无，也往往并不缺钱，所以多数不会把股票卖光，减持的数量也往往有限。道理很简单，如果你把这只股票卖完了，跟原来的股东层就渐渐断开了，并不一定有利于自己新事业的拓展。如果是拓展新业缺钱，这些股东是有能力通过其他渠道融资的。但如果纯粹是为了进行差价交易或财务投资，在发现股价高估后，这些人会很容易卖光所有股票的。甚至可以确定地说，早期风投一旦完全撤出一只股票，则这只股票在相当长时间里是不会有好表现的。

由于与大股东接触紧密，小股东更容易获悉内幕消息，更容易陷入内幕交易。

(3)管理层：在乎收入，在乎待遇，不太关心股价。我们这里所说的管理层，是不包括大股东在内的董事会成员(他们往往担任总经理或副总经理等职务)、经理层人员等高管。其人格化代表就是总经理。一般的企业，董事层面是相对稳定的，因为大股东的代表人物会主宰董事会。但经理层的人事会不时发生变动的，除了年龄因素外，还有能力因素、业绩考核乃至股东层的调整等。因此之故，管理层的人员多数不是大股东，持股数量很少甚至根本就不持股。这是他们与大股东有显著不同的地方。

管理层人员多数是从公司底层逐渐干起升上来的，也有一些是大股东指派的，还有的是从社会招聘的。但不管哪一类，他们都是拿工资、奖金的，都享受一定待遇，也受到董事会层面(大股东)的监督和考核。但由于不持股，他们对股价波动一般并不关心，相反，他们更关注自己的工资奖金和待遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先是工资。管理层的工资往往是确定的，波动不大，但差异较大。有的公司总经理年薪上千万，有的公司总经理年薪只有几万元。不过，不管从国有企业改制的还是民营企业的公司，一旦上市，管理层的工资往往比原先会有显著上升。其基本逻辑是：上市之前，管理层的工资是大股东承担的，而上市之后，他们的工资是全体股东承担的。所以，中国的企业管理者愿意推动企业上市，因为上市对他们意味着薪酬待遇的急剧增长。

其次是奖金。不同级别的管理者有不同的考核模式以核定其奖金。如果说工资是大股东确定的，奖金就要按照一定的制度模式来衡量。对很多企业来说，奖金远远大于工资的数额。所以，董事会往往会推出一个与企业业绩挂钩的奖金制度，鼓励管理层把业绩做上去。更进一步的，则出台股权激励机制，管理层做高业绩则奖励股权。于是，管理层就会既重视企业的业绩，又重视股票的价格。所以，凡是出台管理层持股激励计划的企业，股价往往受到正面激励。

再次是待遇。工资奖金之外，管理层享受着更多的特殊待遇。比如，出行有车，三餐有请，甚至抽烟、喝茶都可以由公司报销。为此，管理者往往会为了自己的身份等因素购买豪车、天天赴宴、购买名烟等。这些待遇，对管理层也是重要的，他们也会在乎。为了保住位子，他们必须让大股东喜欢自己。为此，他们要迎合大股东的意思而动。从某种意义上说，管理层与大股东的利益更紧密一些。

也正因为如此，一些炒家就经常与管理层勾结，并许以重金，以换取内幕消息。内幕交易更容易发生在管理层面，而不是大股东层面，其主要原因就是管理层更容易被现实利益所诱惑。

第二部分，股民层面。

(1)基金。基金是市场中最主要的投资力量，目前市值超过 2 万亿元。研究基金行为，可以大致把握市场方向。但这并不是说，跟着基金做就能赚钱，有时候恰恰相反！

基金的决策者虽然是投资决策委员会，但实际上最有决定因素的还是基金经理。

出任基金经理的人，目前主要是各大券商和基金公司的研究员、投资助理人员以及从其他投资机构招聘的人员。他们中的绝大多数是大学毕业后进入金融行业的年轻人，社会经验逐渐丰富，投资阅历则十分有限，这就决定了基金经理的投资水平是有限的，但由于他们掌控的资金规模十分庞大，一举一动都可能对市场产生较大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金经理最关心的是两点：其一是自己的收入；其二是自己的名声。收入取决于投资业绩，而名声的高低，归根结底还是取决于自己的投资实绩。但由于绝大多数基金经理难以争得较好名声，甚至即使在同一公司，有的人也难以走到前列，于是几乎所有人就都将关注点集中于自己的收入。

对基金经理来说，要提高自己的收入，最根本的还是做好业绩。但效率市场理论的存在也决定了绝大多数基金经理根本就不可能跑赢市场——从一个较长时期来看，即便个别人偶尔战胜市场，最终也难免落入平均水平。既然如此，很多基金经理就想到了旁门左道来发财。

中国的基金经理赚钱最容易的办法是与外界勾结，利用自己掌管的公众资金获得自己的利益。早期庄家横行的时候(主要是 1998～2003 年)，基金经理流行给庄家接盘：一般情况下，是某庄家持有某股票数千万股，为了出货，会找几个基金经理，每人接手 1000 万股，让庄家顺利出货。基金经理接到的筹码，可以通过冠冕堂皇的报告来粉饰一下，变成合理的投资组合。至于以后股价下跌，也可以有合理解释。最终，赚钱的是庄家，而赔钱的是公众投资者。基金经理这样做，虽然要冒一定风险，但却有利可图，庄家往往给基金经理“接盘费”，按照每股 1 元甚至可以高达 5 元以上的价格支付给基金经理个人。有的基金经理虽然从基金公司没拿到多少钱，但获得的接盘费却可以高达数百万甚至数千万元。所以，有的人干几年就离职了，转做私募，很大原因就在于此。

随着监管的加强，基金经理接盘费拿的少了，但另外模式的收入却逐渐提高了。这就是老鼠仓模式。所谓老鼠仓，主要的还是在基金买入之前自己先买入。这一模式从 2006 年开始兴起，到 2010 年达到顶峰。

2006 年这一模式之所以兴起，是因为股权分置改革时期，上市公司处于相对被动地位，而基金经理相对主动。为了让股改方案通过，一些公关公司应运而生，找一些基金经理买某只股票参与投票赞成，每股可以给好处费 0.5～1 元左右不等(当然也是拿基金的钱买股票，但好处费给基金经理个人)。一些基金经理因此在淡静市道获得了一笔不菲的好处费。很快，基金经理便发现这里存在着无风险赚大钱的机会，于是，赚钱模式发生了改变——在机会确定的时候，自己先找钱买进去，然后基金再进入，股价因此节节上升。

虽然基金经理个人买股票是禁止的，但这却是行业内公开的秘密。禁止他们买股票，貌似可以防范老鼠仓，保护了投资者利益，但却剥夺了基金经理的投资权。对于有水平的经理来说，给基金赚数亿元，自己却不能赚钱，是不可接受的。为了规避制度，基金经理往往用家人的账户操作股票，有的则用远房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亲戚的账户，再有的，用同学或朋友的账户，赚的钱当然是自己的。

2009 年后，热炒小盘股逐渐成为市场的主流，其根本原因并不是小盘股的成长性好到哪里去了，而是基金经理可以在这个过程中通过老鼠仓赚大钱。试想，在别的股票流通股数十亿股的时候，有的小盘股流通盘只有 1000 万股，基金经理个人买进 10 万股，可以不显山不露水，然后通过基金席位联合买进 500 万股(每家买 100 万股，只需要 5 家基金)，股价就可以翻番再翻番。而当股价涨不动的时候，他们还可以动员别的基金买进而自己趁机出货(10 万股，每股涨 50 元，就是 500 万利润，一年可以有多次这样的机会。这就远超过基金经理的工资奖金收入)。

老鼠仓行为的盛行，使得基金经理越来越热衷于小盘股，以至于市场陷入了小盘股崇拜的误区中。

除了老鼠仓外，基金经理也要考虑自己的业绩问题。为此，他们惯用的手法是“联合操纵”，就是若干只基金共同持有一只股票，甚至垄断其流通筹码的 80%以上，使得股价长期处于高位横盘阶段。这样做的最大好处，是弱市的时候可以保持自己净值的不下降。

当然，多数情况下，基金经理也是普通的投资人，他们难免摆脱羊群效应。

常见的基金经理买股票的流程，是先看到基金公司内研究员的报告，或者券商的研究报告，然后他们对这份报告做出评估，或者与研究员沟通，觉得报告有理之后，确定买进。这个过程，是投资最重要的环节，却常常被他们省略成几小时或者一两天，随后，数千万资金就投入进去了。同一份报告往往有多个基金经理同时看到，谁反应早，谁就先进去。等后来的也做出反应了，价格往往就上去了。

所以，牛市的时候，一份报告往往可以很快让股价涨很多，甚至几个涨停板。但熊市的时候，这样的报告就很难掀起多大的波澜。

也正因为如此，在牛市的时候，基金经理往往会与研究员勾结，形成新的赚钱模式。其主要方式是：某基金经理先买进老鼠仓，然后找到研究员，沟通之后，研究员也买进老鼠仓(有时候流程可以相反，研究员先买，基金经理后买)，然后，研究员出报告，基金经理动用基金的资金买进，推高股价，引诱其他基金经理跟进。再然后，更多基金经理联系研究员，大家一起去公司组团调研，更多老鼠仓和基金的资金买进，股价飞高。等到所有买力都衰竭之后，股价开始横盘，老鼠仓开始出货，股价开始下跌……

这样一个流程，最多可以在半年之内完成，股价可以涨几倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述过程，还只是“外快”部分。基金经理最主要的工作还是“资产配置”。由于合约规定持仓不可低于 6 成，基金的资产在任何时期都不可能是空仓的。为了能跟上市场，基金经理必须将资金按照比例买进一些股票，以完成资产配置过程。如果简单点儿说，就是什么板块都得买点儿，至于买什么股票，反而变得不重要了。比如，银行板块占市场的权重近 3 成，那几乎所有基金都要考虑自己资产要配置不低于 2 成的银行股。

资产配置是一个过程，而其流动的过程，往往对股价产生较大影响。比如，2010 年，基金经理逐渐达成共识，银行股涨不动。于是，原来“超配”银行的基金开始减持，一直到“低配”。这个过程，银行股就绝对涨不起来。反之，如果某一天基金经理达成共识要超配银行股了，则银行股就会持续上涨。

让基金经理做出超配或低配的因素，还是来自各种报告，以及基金公司内部决策机构的判断，这与宏观经济数据往往是相关的。这就使得股市的波动逐渐与宏观数据相一致。超前一步研究宏观数据变化，也因此就可以提前掌握基金动向乃至于股市动向了。

再说一下社保基金。社保资金虽然属于保险体系，但目前却有相当部分委托给了基金公司进行操作，所以，社保持仓情况并不反映其真实意图，而主要是基金经理的判断。很多人认为，社保会跑赢市场，尤其是会跑赢公募基金。其中的奥秘在于基金公司非常重视社保资金，毕竟，如果自己做好了社保资金，就可以获得源源不断的后续资金委托，而如果做得不好，社保可能就不再将新增资金委托给基金公司了。因此，基金公司有积极性用公募的资金给社保的资金护盘。但就这一点来说，社保的资金回报率应该会高一些。

(2)保险。到 2012 年 9 月，保险公司的资产规模已经超过 6 万亿元，按照最大 20%投资于股票的规定，其投资股市的资金规模最大可以超过 1 万亿元，是市场中仅次于基金的第二大力量。但保险与基金的最大不同在于：保险公司资产集中于少数几家大公司，如人寿、平安、太保三家的资产规模就接近 3 万亿元。这使得保险的一举一动对市场影响极大。

保险公司的资产管理人多数是经过了前期的检验后才具有了一定决策权的，这就注定了保险公司的投资决策比基金公司质量要高。基金公司的人也就因此比较关注保险的动向。因此，保险公司的人员的老鼠仓的效果肯定好于基金经理。

与普通基金公司不同的是，保险公司的信息渠道更加活络，保险的动向往往会成为基金公司的先行指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了上述差异外，保险公司的经理们与基金经理基本是一致的。

(3)券商。券商自营盘的动向比保险公司更加隐秘。由于管制相对较少，券商的自营盘业务比基金和保险有更多灵活性。单一个股的投入也往往会更大。

券商自营盘的管理者也是在内部渠道中逐渐提拔上来的，水平往往处于基金的中游水平之上，与保险有一定共同性。

券商盘与基金和保险的最大不同在于他们有下属的研究所，忽悠的能力和鼓动其他基金进入的能力相对较强。所以，券商所属研究所的报告常常成为内幕交易和操纵市场的工具。一些券商研究所偶尔出现的异常报告，多与自营盘相关。

券商的另一个不同，是他们的保荐机构往往与上市公司有紧密关系，因此也能获得更多一手信息。这既是优势，又往往成为劣势。优势在于好的股票他们可以提前大比重进入。劣势在于一叶障目，不见泰山也。

除此之外，券商与基金和保险并无区别。

特别指出：最近几年，基金、保险和券商都开始流行搞“集合理财”，本质上是私募产品，因为除了管理费之外，他们要在盈利之外再分成，有的二八开有的三七开(即赚钱的部分客户得 7 成，公司得 3 成)。这些私募出来的理财产品信息相对封闭，多不为外人所知。这是一个大笑话。公募基金拿着老百姓的钱，无论盈亏，都只拿 1%～2%的管理费，而私募的产品却可以在管理费之外再提成 2～3 成，那么，傻瓜也知道他们一定会在私募产品上更用心。实际上，一些基金、保险和券商也正是这么做的。利益输送便时有发生。比如，建仓的时候，私募产品先买进，公募的后买，可以拉高股价。卖出的时候，私募的先卖，可以卖在高位，公募的后卖，亏了也无所谓。这是制度的弊端。

(4)私募。基金经理、保险公司经理和券商的自营经理，有一个共同特点：他们的合法收入，主要是工资加奖金，其中工资占主导地位。他们的上司习惯于形成一种机制：在这样的企业，只要认真做，工资就是比较高的，而奖金，往往与行情有关，既然行情变化大，那还不如工资高高的，奖金低低的。所以，即便管理数百亿资产的经理，他的工资也许有 10 万或者 50 万，但奖金往往只有数万元而已。行情好的时候，奖金也许会高一些，但大不过数十万元而已。

私募公司的经理人最大的不同在于工资较低而奖金较高。工资如果是 10 万，奖金也许可以达到数百万元甚至上千万元。无他，必须与他们创造的利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接挂钩。这就是私募的最大不同——他们不能吃老本，不能靠规模，而必须靠业绩说话。他们与客户的关系也有所差异，那就是，直接提取的管理费往往有限，不过1%上下，但如果赚钱了，往往可以获得利润的20%甚至更高。

所以，私募经理与公募经理的最大区别在于前者更在乎给客户赚钱的多寡。

既然有这样的区别，按理说，私募经理应该更重视本金的安全，其次才是营利性。但中国的私募管理人有很多来自于公募，还有一些虽然崛起于民间，却也没有很好的投资决策体制，于是，他们沦落到与公募基金经理差不多的地步，习惯于资产配置，而不是绝对盈利。这也意味着多数私募基金经理与公募基金经理没有实质性区别。

当然，还是有差异的。这种差异主要体现在：

首先，私募的基金经理，有很多重视技术分析，或者很多成名于技术分析派。所以，他们的基本分析水平相对较差。

其次，私募的基金经理，是脱胎换骨于以前的庄家，所以更重视操纵的力量，总是不由自主地就想靠自己的力量操纵股市。

再次，私募的基金经理，更急功近利，往往敢于在单一个股下大注，有赌博的性质。

部分私募由于存在着广泛的社会关系，在个别股票上往往能获得巨额收益，这是他们的最大优势。

随着私募基金规模的扩大和基金经理的数量增多，私募趋于公募的特点日益明显，其优势也因此逐渐丧失。

(5)超大户。与机构的实力强大不同，国内市场有一批个人大户，资金规模数千万甚至数十亿元，但决策权只在一个人。这些人，就是我们所定义的超大户。

超大户的钱是自己的，虽然有一部分也许来自亲朋好友，其属性却一样：对实战操作者来说，这些钱的每一个硬币都是自己的血汗钱，因此，他们更重视资金的绝对盈利而不是对市场的相对盈利。对他们而言，跑赢大盘是应当的，而不是传说；对他们而言，熊市不亏损，牛市多赚钱，才是追求的目标。

因此之故，他们的进出，都显得更谨慎。在机会不多的时候，他们宁可选择观望和等待。而一旦出击，他们往往敢于大规模多批次进入，争取在短时间内获得较大收益。

每个超大户往往固定在一个营业部里，这个营业部也往往因此形成一个小的投资群体。所以，在成交龙虎榜上，他们偶尔露峥嵘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超大户资金上的优势往往来自于持续不懈的积累。因此，他们往往有自己的盈利模式，与外界的交往相对较少。他们自己承担者信息搜索者、研究员、基金经理和基金决策委员会的多个角色。这是他们的优势，也是他们潜在的劣势。如果做得好，他们会很成功，并不断复制这种成功。宁波解放南路敢死队的徐翔后来成立了泽熙投资，是其中一条路。

另外一些超大户，则与市场主流资金群体有着各种各样的联系，并因此逐渐壮大。刘益谦是其中典型的代表。有的人，则投资做得好之后转做了实业，如证大投资的戴志康。

跟踪超大户，也会有意外之喜。但每一个超大户都有自己的风格。持续跟踪下去也并不容易。

稍微弱一点儿的超大户，主要是追逐热点的短线客。他们很用功，习惯于搜寻各种信息和公告，能从蛛丝马迹中寻找到机会。不经意间，个别人就成了庄。从草根成长到超大户，下一步，才真的很难。

(6)散户。散户是中国股市的最主流。唯其如此，可研究的不多。散户的心理，就是大众的心理，群体的心理。只有与散户反着做，才有持续生存之道。

股市中体现散户心理的直观指标是持仓账户数。由于机构账户数在上亿的账户数量中占比不到5%，持仓账户数的多寡直接体现出散户的好恶程度。散户持仓量持续上升，会体现为行情上涨直至冲顶和随后的回落；反之，持仓量的下降往往体现为下跌的中后期和上升的初期。

第三部分，媒介层面。

(1)证券商。证券商除了亲自参与投资操作外，还是一个最重要的中介机构。他们为上市公司提供服务的是保荐人，主要业务包括首发新股、增发配股和一些融资业务。一般来说，每家公司都会有一家关系最紧密的券商。这家券商得到的信息最全面和及时，所以，这种优势有时候会转变为自营的优势，还有时候会影响到所属研究机构。

券商为投资者提供买卖中介，居于交易所和交易者之间，是一个服务者，赚取的是交易佣金，所以，他们希望的是客户交易频繁、交易量大。为了达到这个目标，他们经常给客户发一些研究成果、推荐一些交易机会，甚至提供一些小道消息。但券商的这些信息，质量往往不高，比专业的券商研究所的信息要差一些。

保荐人是一个公开的幕后群体，所谓公开，是指在上市公司股票发行的前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前后后，都有保荐人的身影。所谓幕后，则是因为他们的活动模式是隐秘的，不为外人所知。由于与上市公司接触较多，他们往往接触到大量第一手的信息资料，很容易做内幕交易，可以获取暴利，也容易因此而步入犯罪的深渊。

保荐人正常收入还是帮助上市公司发行股票。为了能达到这一目的，他们的表面工作是走访公司、撰写报告，而更重要的工作则是打通各个关节。所以，保荐人不可避免地成为了陪吃、陪喝、陪唱歌的“三陪人员”。腐败犹如润滑剂，被他们灵活运用，以至于一些垃圾公司被一次次推荐上会、发行。

(2)研究员。市场上的研究员包括几大类，最主要的是券商所属研究机构的研究员。其他机构还包括基金公司的研究员、保险公司的研究员、独立投资咨询机构的研究员以及媒体自办的研究员(如第一财经的研究员)、私募公司的研究员、银行的研究人员甚至投资公司的研究员等。他们虽然从属于不同的机构，但却有一些共性，这是由于他们的成长路径大致相似。

首先，研究员多来自于高等院校的毕业生，绝大多数也通过了证监会的从业资格考试。这就使得整个群体有一种共同性。但由于他们出身院校体系，缺乏实战经验，研究报告便大同小异，很难做出有深度的东西。实际上，投资决策的报告与研究报告是两个概念。多数研究员是只知道研究报告的。

其次，为了撰写这份研究报告，多数研究员是仅仅看公司公告和媒体报道的，少数会去实地调研。尤其是一些相对偏门的公司，几乎没有研究员关注，实地调研的就更少了。这注定战胜市场的机会更多的出自偏门股而不是主流股。

再次，研究员内部是有一个圈子的。除了同行业的圈子外，还包括同一公司系列的圈子。圈子的集合几乎可以贯穿整个金融行业。所以，信息可以通过这个圈子互通有无。这就决定了某一个研究员的成果往往会在较短时间内为整个行业所熟知。尤其是一些异于常规的成果，如果引起业内注意，会引发市场的波动。

研究员的利益当然来自工资奖金，虽然多数公司对研究成果没有评比机制，但社会上却有几家较有影响的研究员年度排名，在市场也有不错的反响。所以，对研究员来说，与基金经理一样，他们也要争取自己研究成果准确。为此，他们往往喜欢钻营一些内幕消息，尤其是与相关公司保持良好关系。这就使得研究员天生是上市公司的利益共同体，他们很少发布卖出报告，而主要是发布买进报告。

研究员在争取成果有效的同时，几乎每个人都利用自己的研究优势从事投资。研究员的老鼠仓由此出现。研究员与基金经理和其他投资机构的勾结也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应运而生。如果某冷门股被某研究员强烈看好，多数意味着老鼠仓已经存在。

研究员发布报告的流程一般是：获得某种信息—开始一般研究—得出有效结论—开始深度研究—创作完成研究报告—提交部门主管—对外发布。

对外发布的流程一般是：部门主管—相关核心客户—资讯机构—媒体。

(3)财经媒体。财经媒体是投资市场的鼓噪者。多数时候，它只是在发布信息和评论事件，相对居于公正立场。但虽然有一系列审核程序，部分从业人员还是可以与庄家或上市公司勾结，在合适的时候发布一些消息，以达到炒作的目的。

(4)监管者。中国股市的监管者是中国证监会及其下属分支机构和它所属的交易所。

监管者的工作目标涵盖全市场，举凡市场交易的品种、参与交易的人、实现交易的方式都在它们监管范畴之内。

监管者的最高首长是证监会主席，对国务院负责。因此，国家宏观政经动向，往往会影响到监管者的行为方式。这一点，突出表现在每年人大会的政府工作报告的一两句话上。围绕这一两句话，证监会要做出一个年度安排，随后一年的工作重点就体现在这种安排上。比如，2011 年要加大直接融资力度，则当年只要没有特别意外，证监会就都会把工作重心放在扩大新股发行规模上。

当然，监管者每一个人都是具体的，都有自己的利益诉求。

23. 亿元之路

再好的理论，也总要参与到实践中去。要实现复利目标，将自己的资产从百万元增值到亿元，就必须做到三点：

其一，在任何年份，都争取不要亏损；

其二，在不亏损的基础上，要实现资产的平稳增长，不必贪多，每年 26% 足矣；

其三，在个别年份，要争取实现利润的飞跃，某一年度利润翻番是完全可能的。

做到这三条，并不容易。除了我们此前所述的理论外，最重要的是要随时了解自己的状态，知道自己处于投资的哪一阶段，知道此时该激进还是该保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守。怎样判断自己的状态呢？扬韬还是推荐《出师》中提到、前文也讲过的市值曲线管理法。

所谓市值曲线管理，就是将自己投入股市的资金增值情况，用曲线画出来，并根据曲线所处的时期判断自己的状态。

市值曲线管理，是扬韬早期的一个发明，在1998年出版的《十年二十倍》中就有详细的介绍。它能准确反映出投资者的素质、水平，它的理论基础和背后所隐含的投资心理状态，本书不再赘述，简单点儿说，它的核心方法是：

(1) 市值每增减20%是一道坎儿，压力和支撑都比较大。如果你的市值增长达到20%，可以先平仓出来休息一段时间。如果你的市值损失达到20%，必须平仓出来休息更长时间，然后再做进出决策。同样，当市值增减达到40%、60%、80%的时候，也会遇到支撑或阻力，也应有思路上的调整。

(2) 市值增减每达到50%，也会构成较大压力或支撑。尤其在资金翻番后，很容易出现回落，此时务必提高警惕。

(3) 市值向上，就说明自己的状态不错，可以激进一些，可以乘胜追击；市值向下，就说明自己的状态不佳，需要休息和调整。很多时候，可以用横向代替调整，也就是清仓后停止操作，每日的净值保持不变，让市值曲线横着走。

(4) 如果市值损失超过40%，一般意味着你不适合股市投资，应该至少休整3个月以上。如果休整之后仍无起色，需要退出股市，切不可恋战。

(5) 当市值增长达到整数位的时候，比如100万，200万等，也应该暂时休整。休息，是市值继续向上的前提条件。

干巴巴的几条，你也许很难理解。2012年5月，扬韬与博客上的部分期货投资者联系，取得了他们过去一年半的交易资料，并由此画出了他们各自的历史盈亏比例走势图。这些走势图，几乎完全可以验证上述理论。

首先，让我们看看操作比较差的一些账户的历史走势图(部分账户亏损极大后净值回归，是追加资金造成的)：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

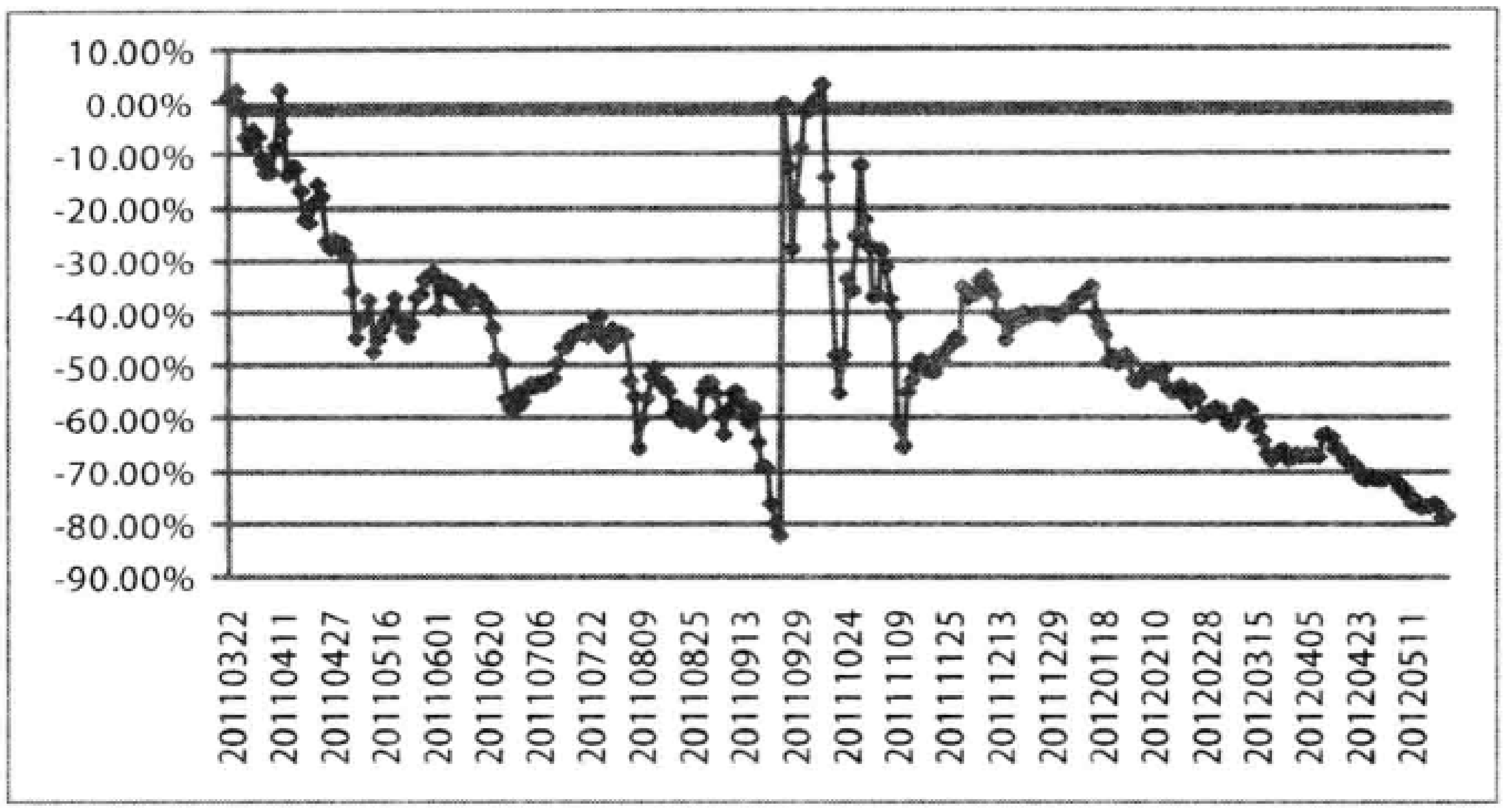

图 2

图 2 这个账户，是持续亏损的典型。在亏损 40%后曾出现过昙花一现的反弹，很快就亏到了 80%。追加资金后，很快又亏到 60%才反弹，但反弹不到 30%，就逐渐再亏损到 80%。

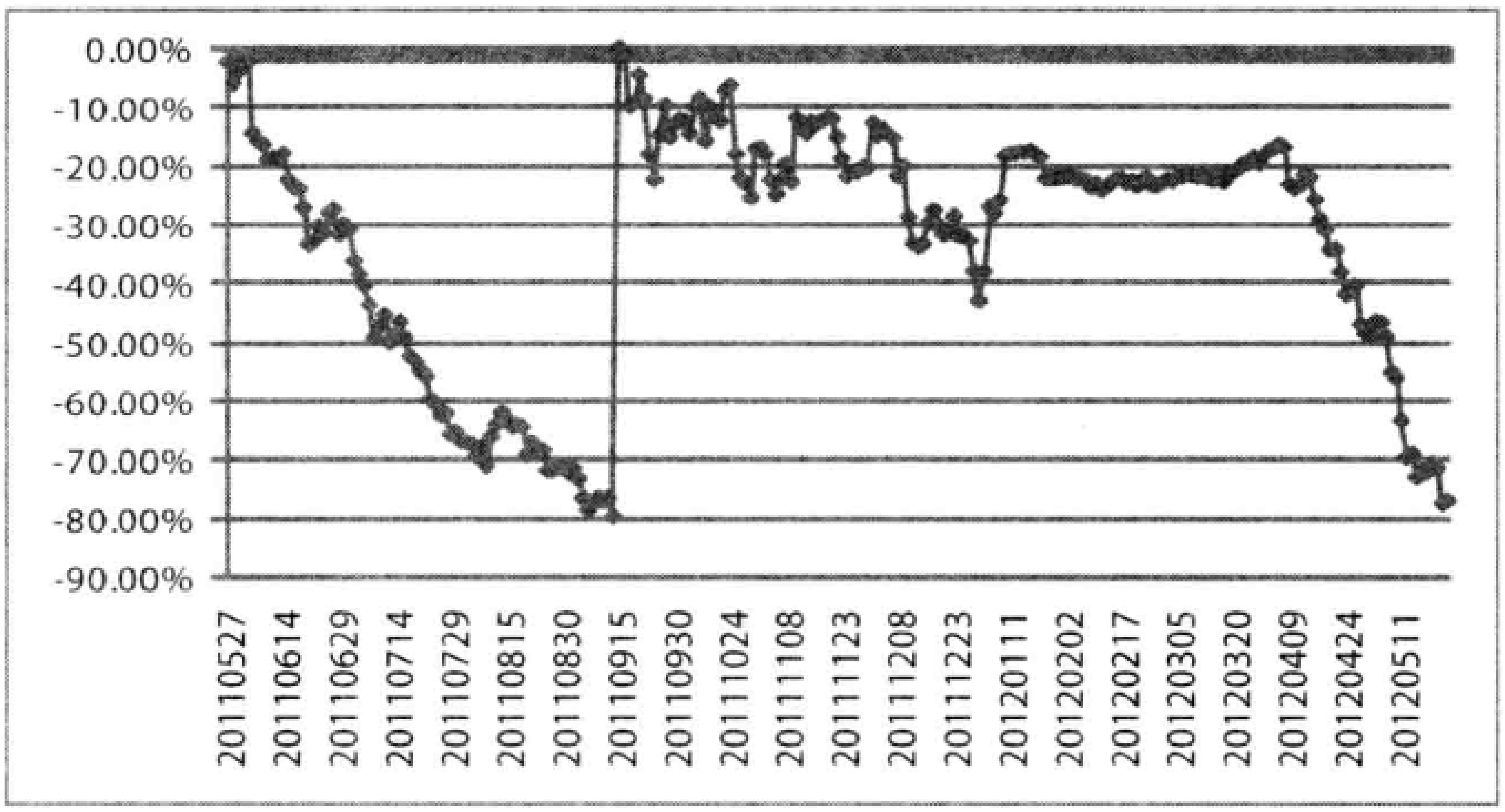

图 3

图 3这个账户，与上一个差不多。不过，追加资金后，在 20%亏损线上曾长久挣扎，后来亏到 40%，只是回到 20%就继续下滑，最终达到 80%的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4 也是一个典型的亏损账户。只有亏到 80%才止跌，但反弹不到 60%。

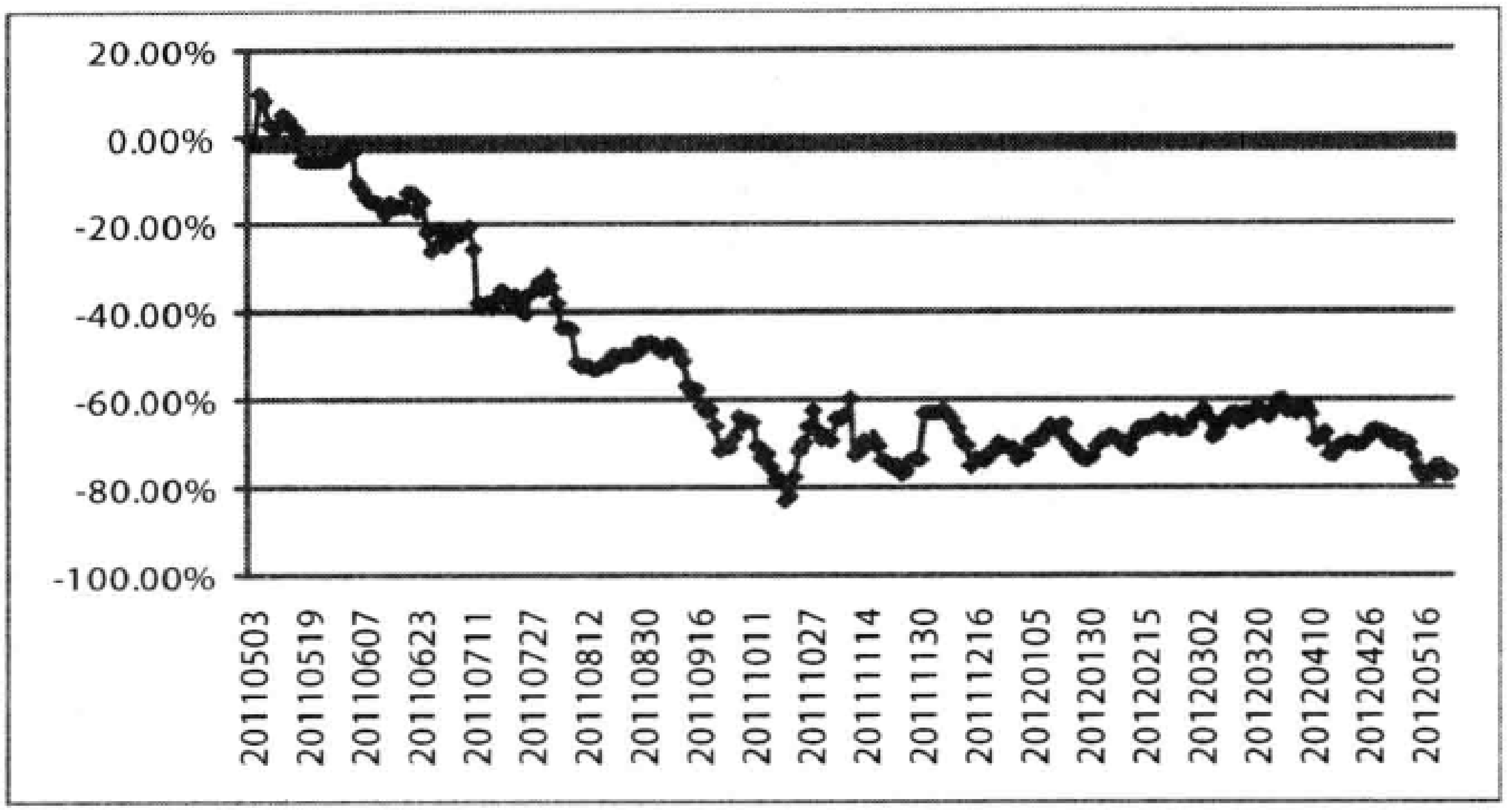

图 4

看图 5 这个账户，从盈利 80%的辉煌到亏损 40%再到亏损 80%，以及追加资金后继续亏损到 80%，多么简洁利落。多少散户，是这样的亏损路线图。

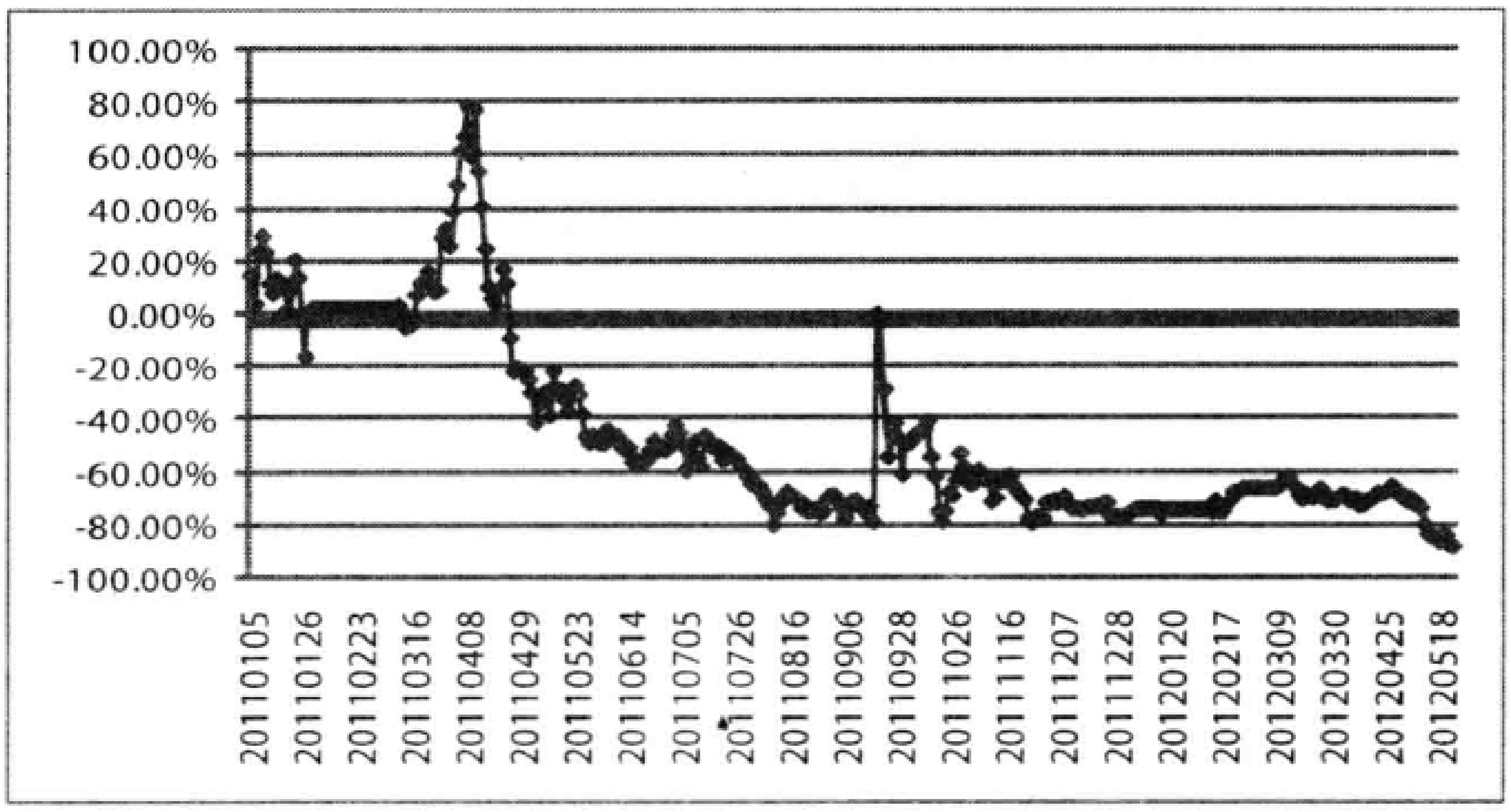

图 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

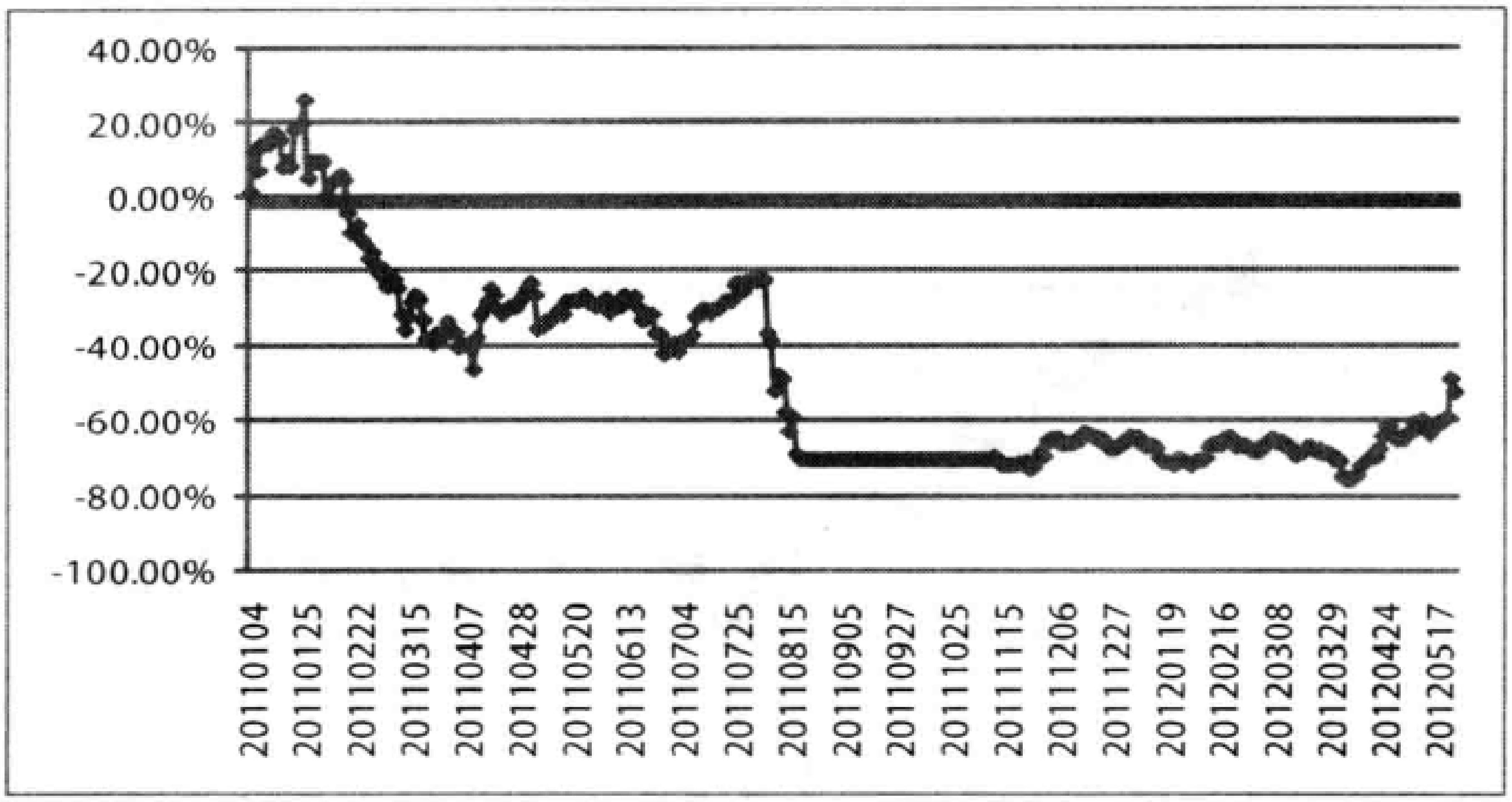

图 6

图 6 和图 7这两个账户，都是先赚了 20%，但好景不长，很快就亏到 40%，挣扎了几个月，很快就亏损到了 80%。

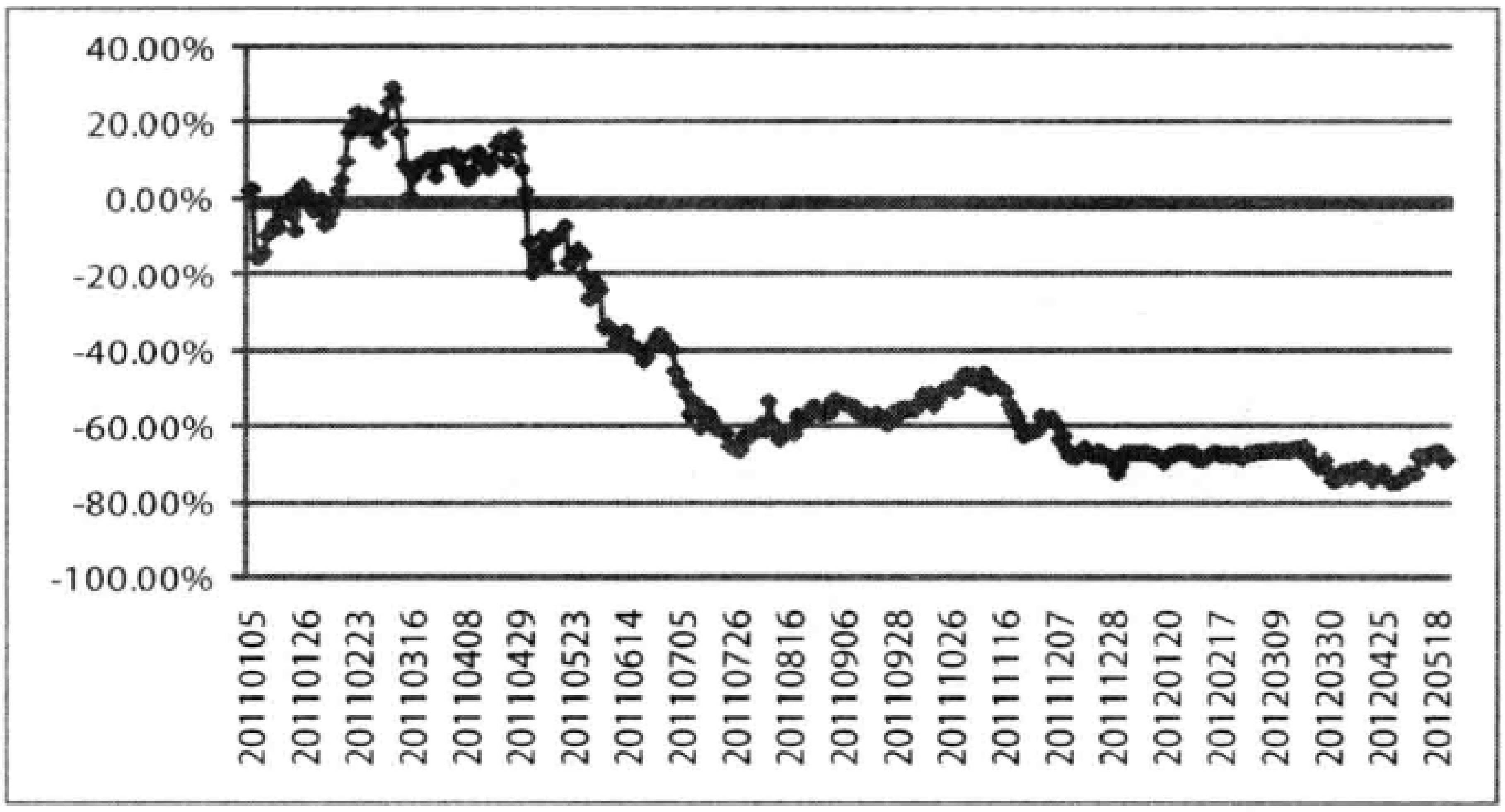

图 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

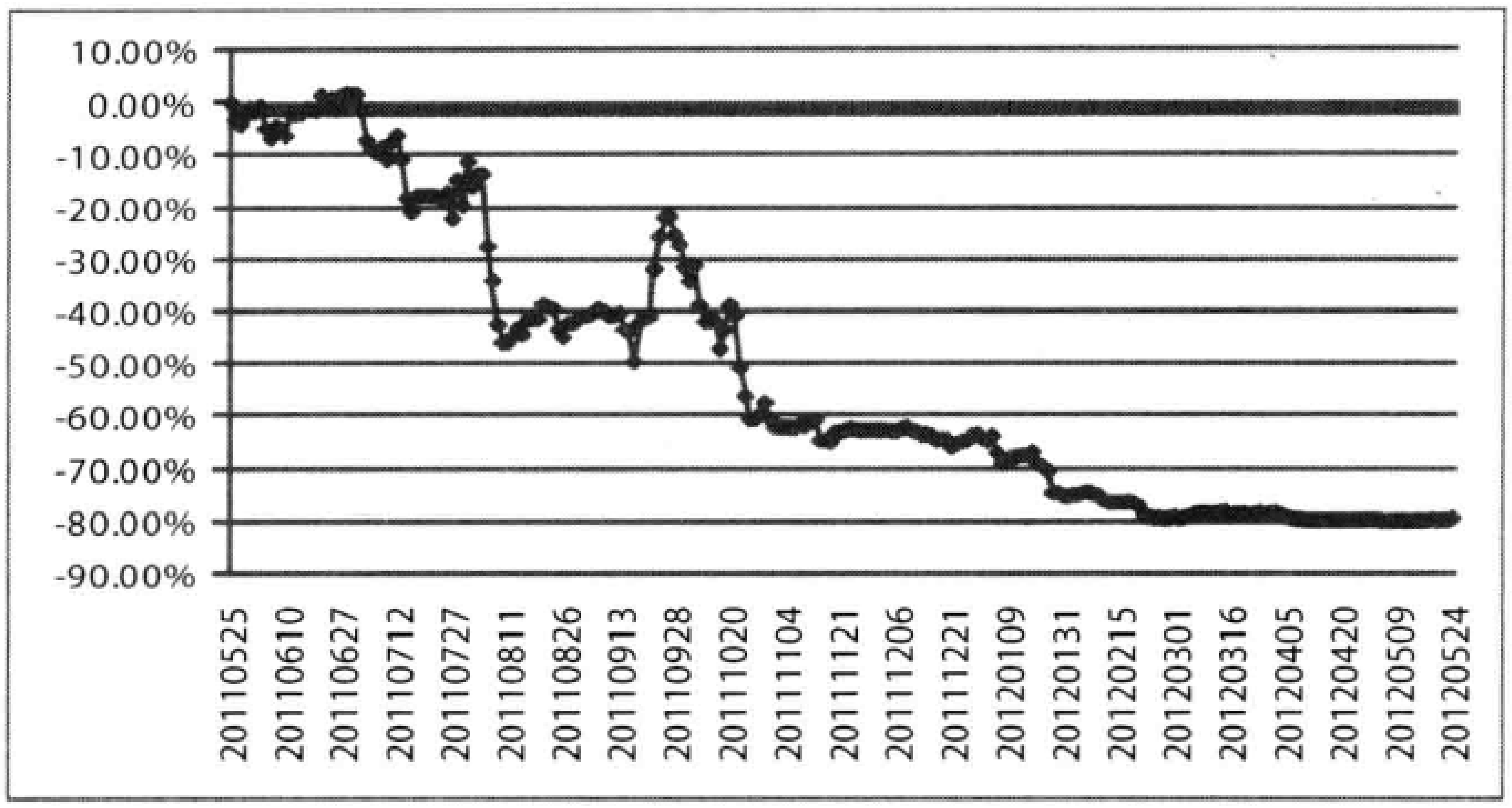

图 8

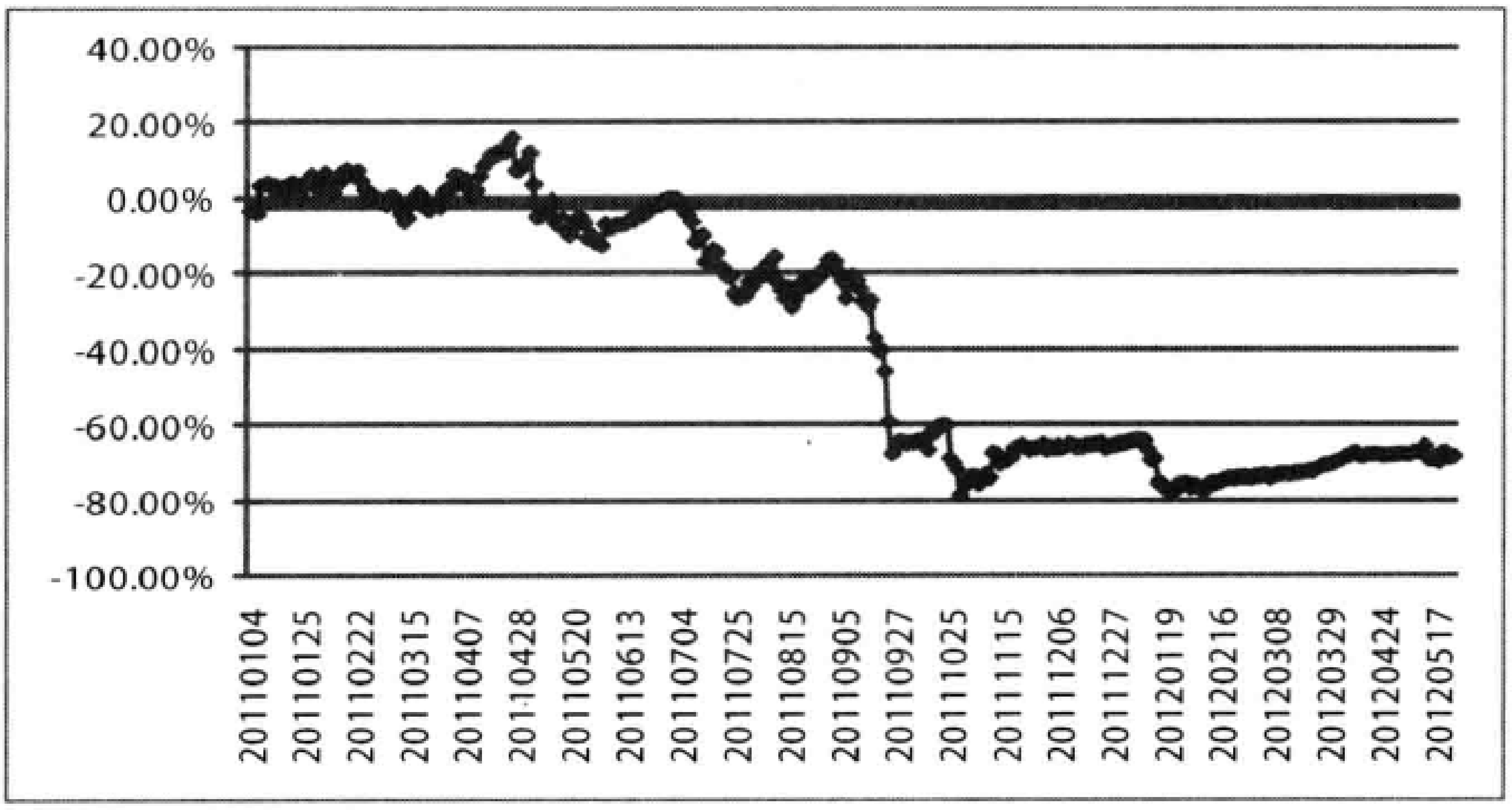

图 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

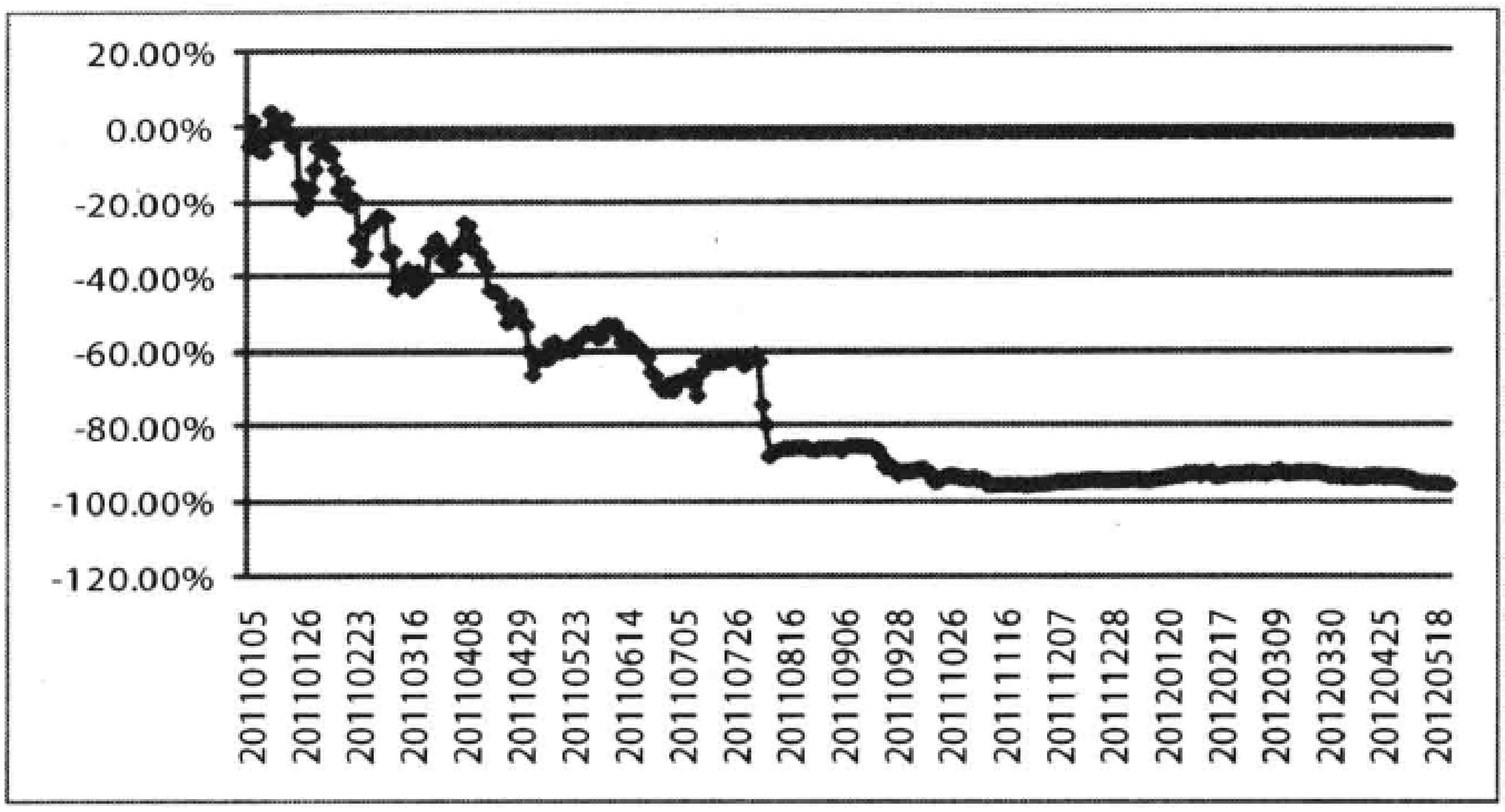

图 10

看图 8、图 9 和图 10 账户，这样的投资者，难道不该早早止损离场吗？

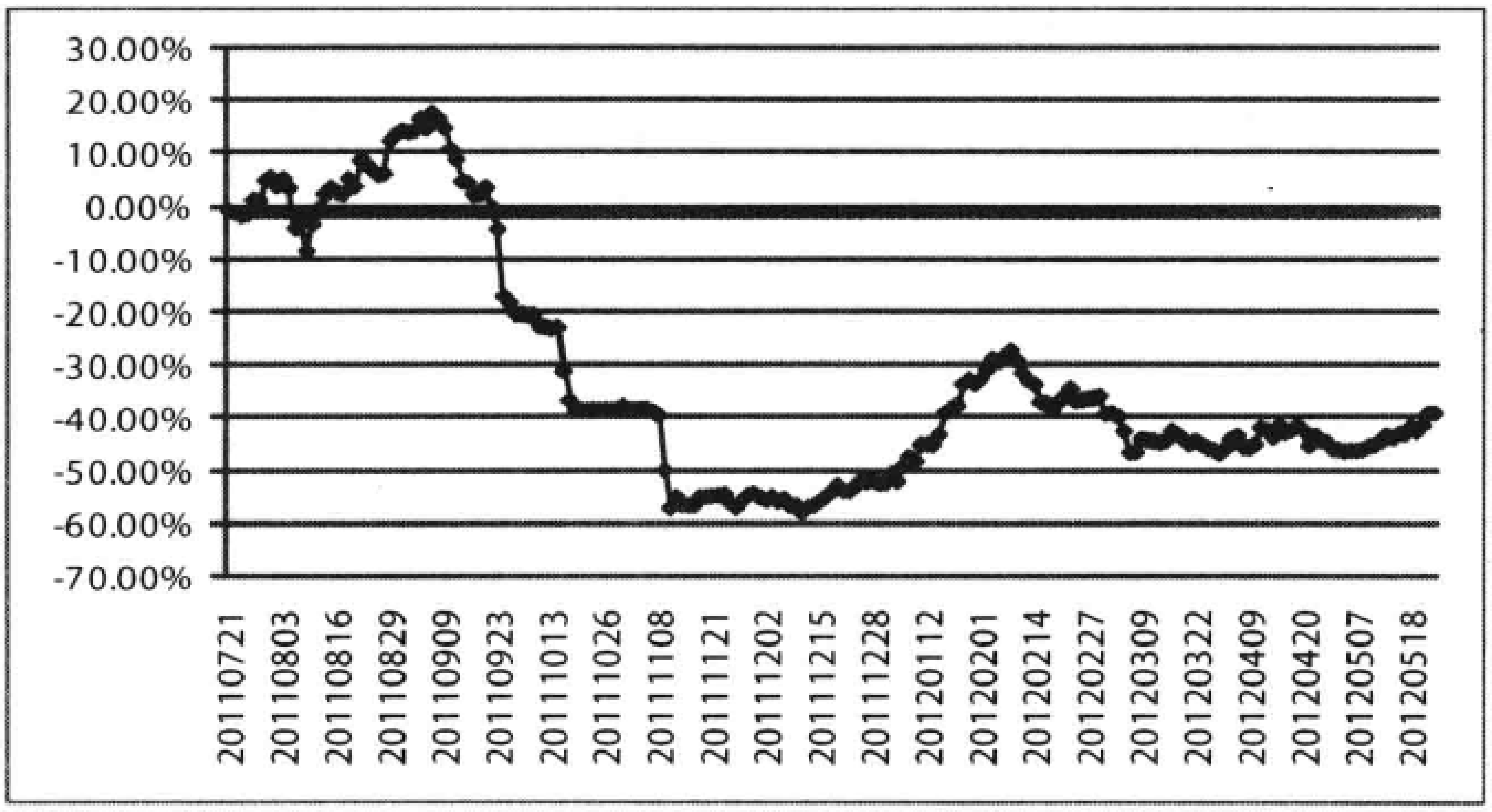

图 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

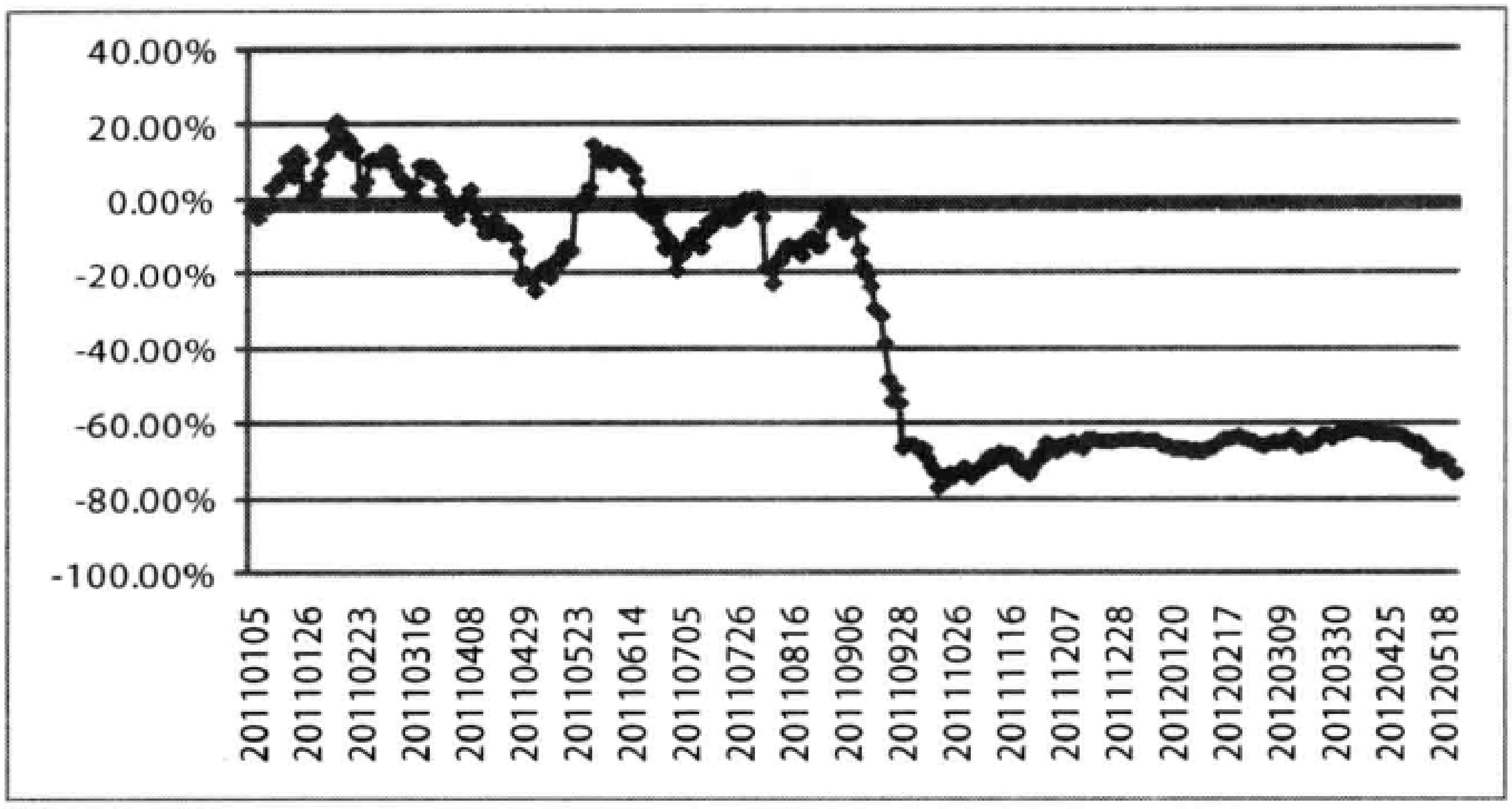

图 12

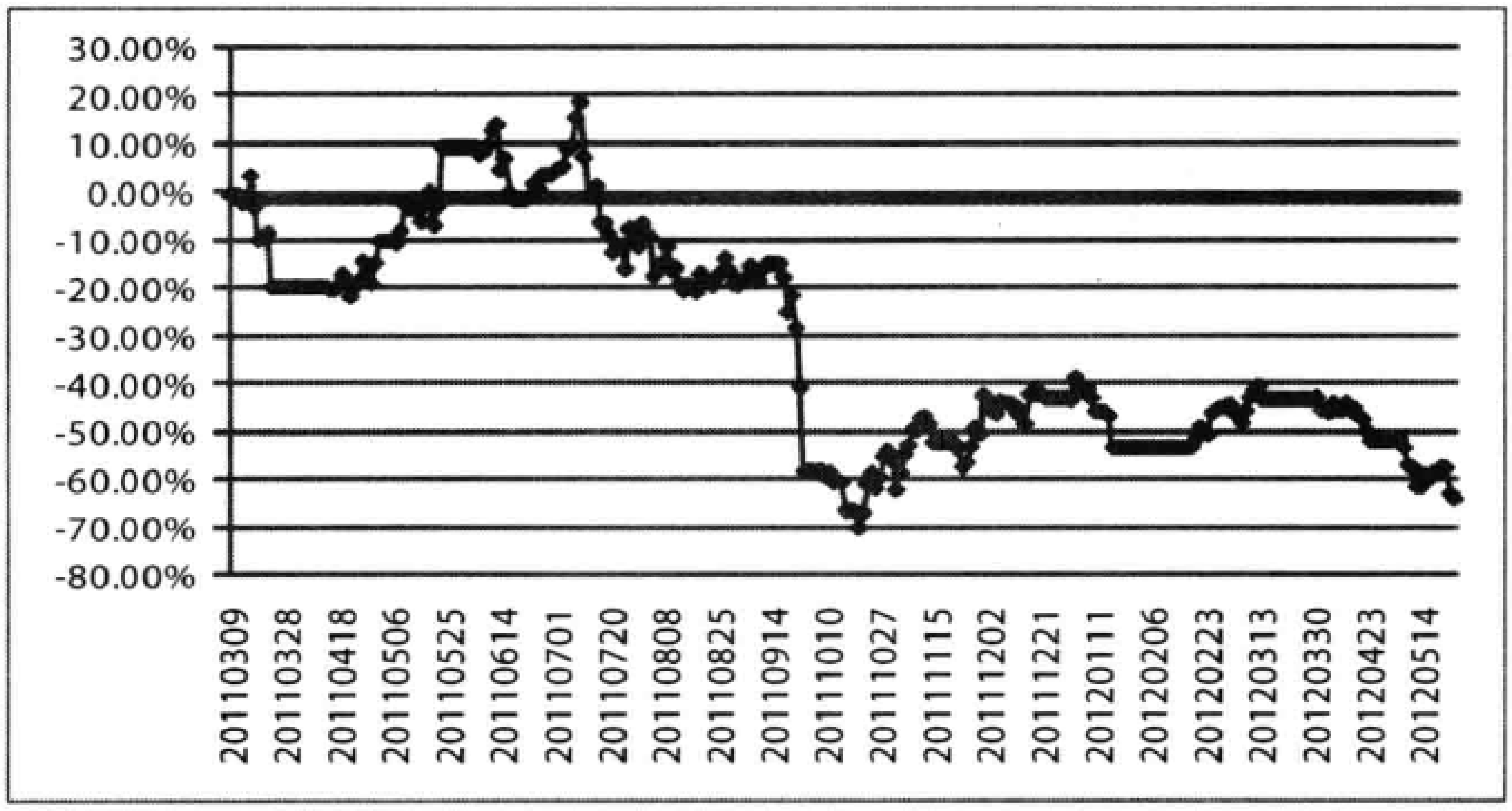

图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

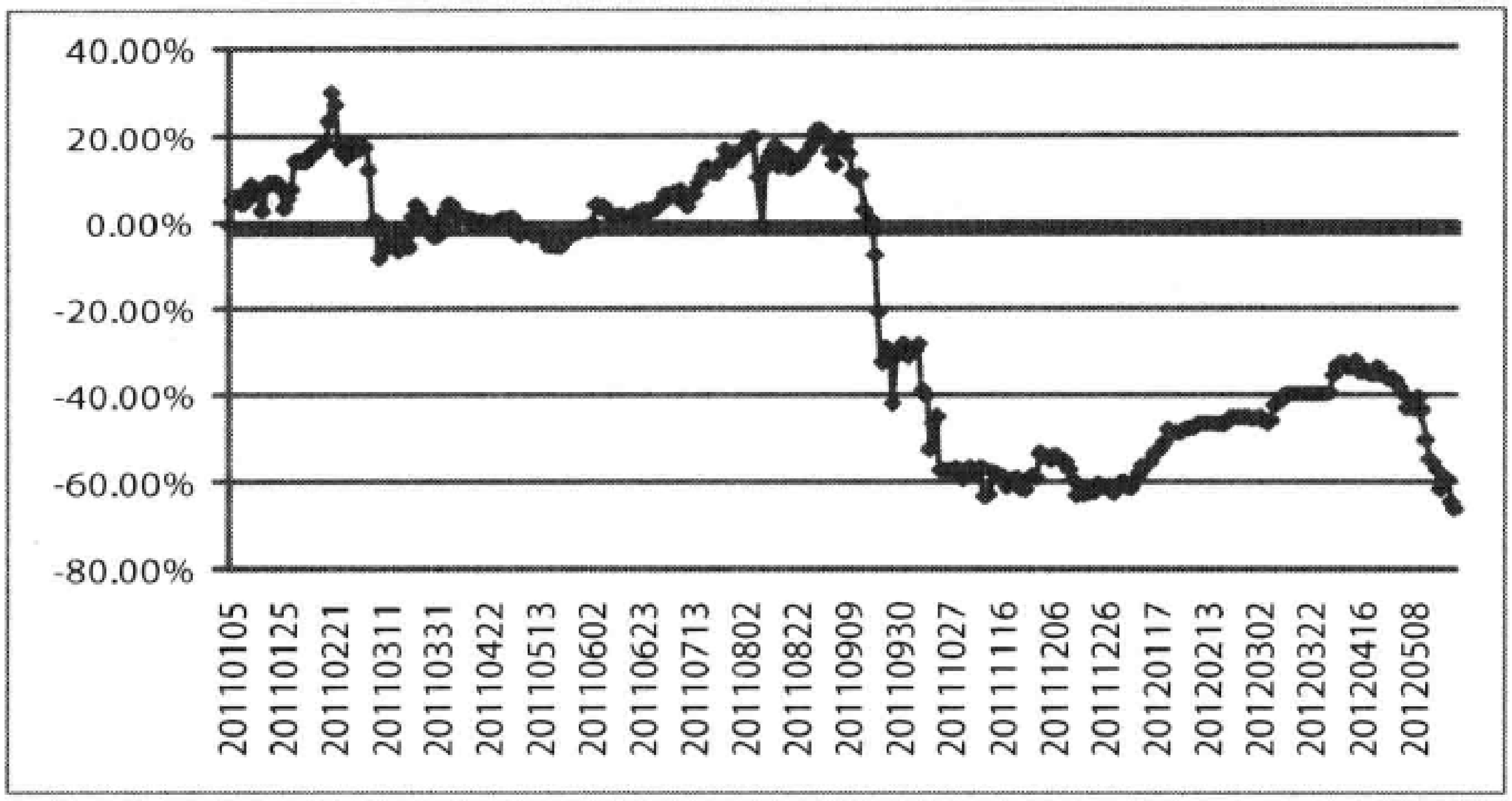

图 14

看图 11 至图 14 这些账户，20%盈利的坎儿，该有多难！不上则下！

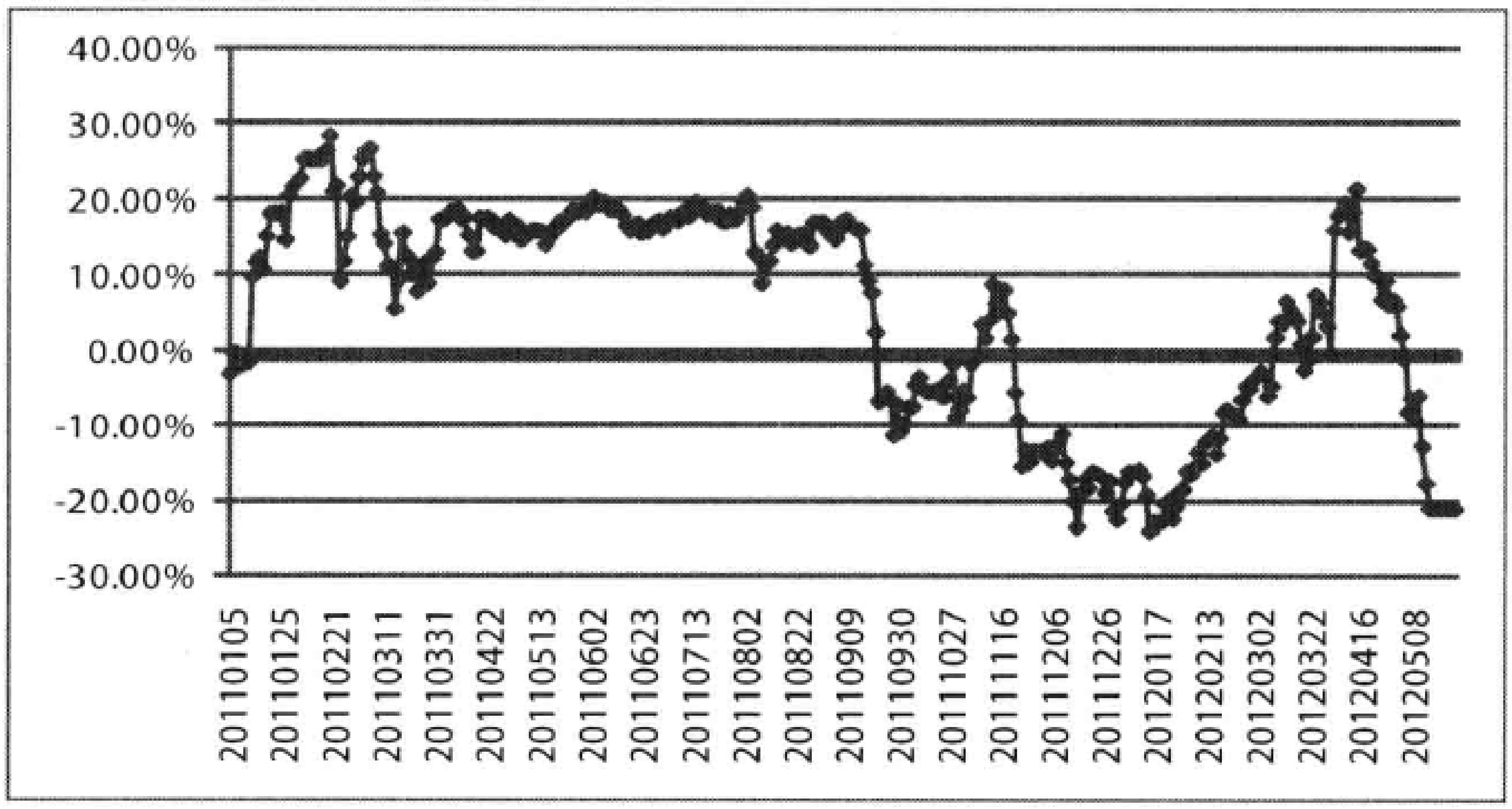

图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

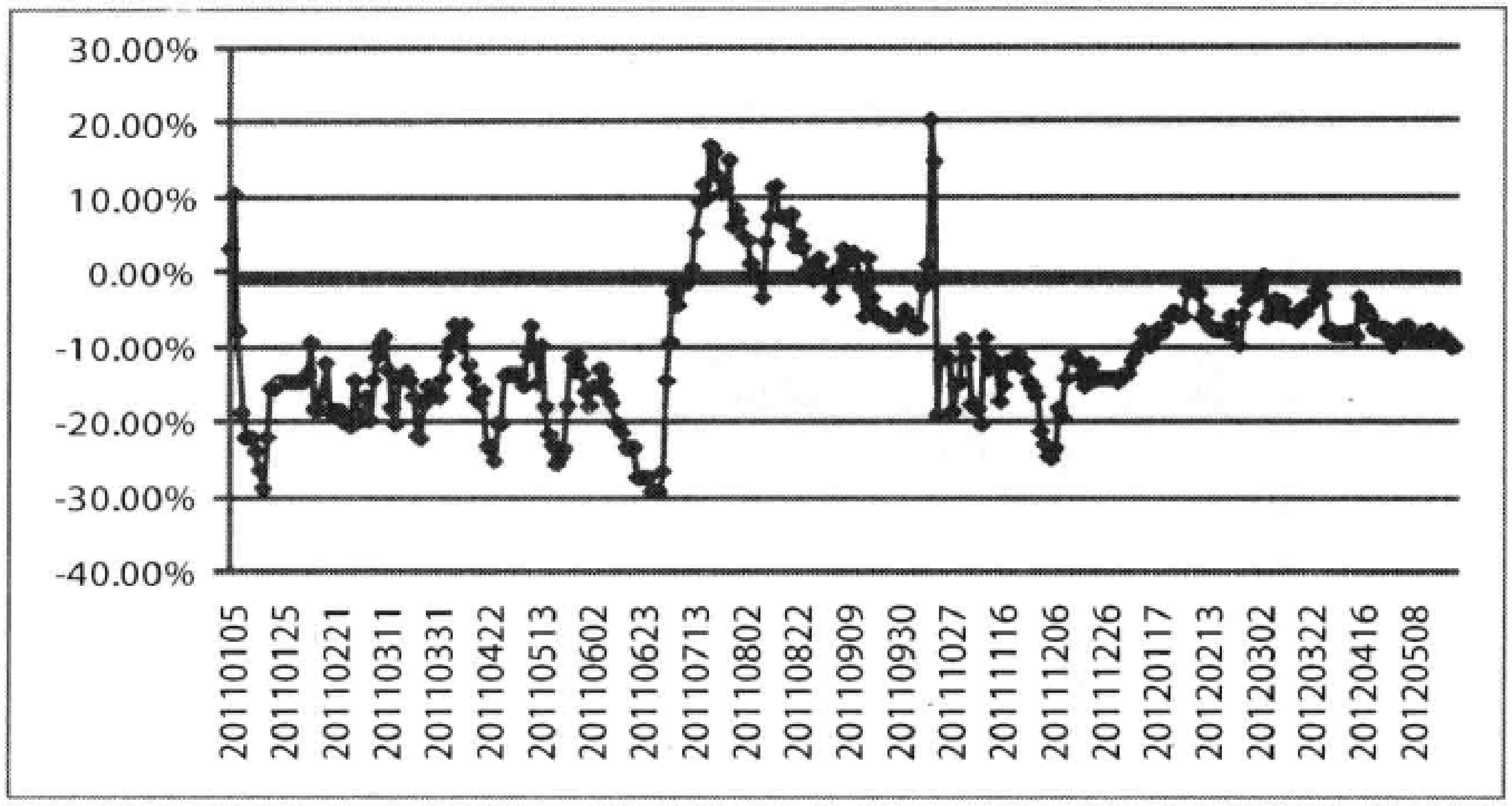

图 16

图 15 和图 16 这两个账户算比较谨慎的，上下都在 20%之间。

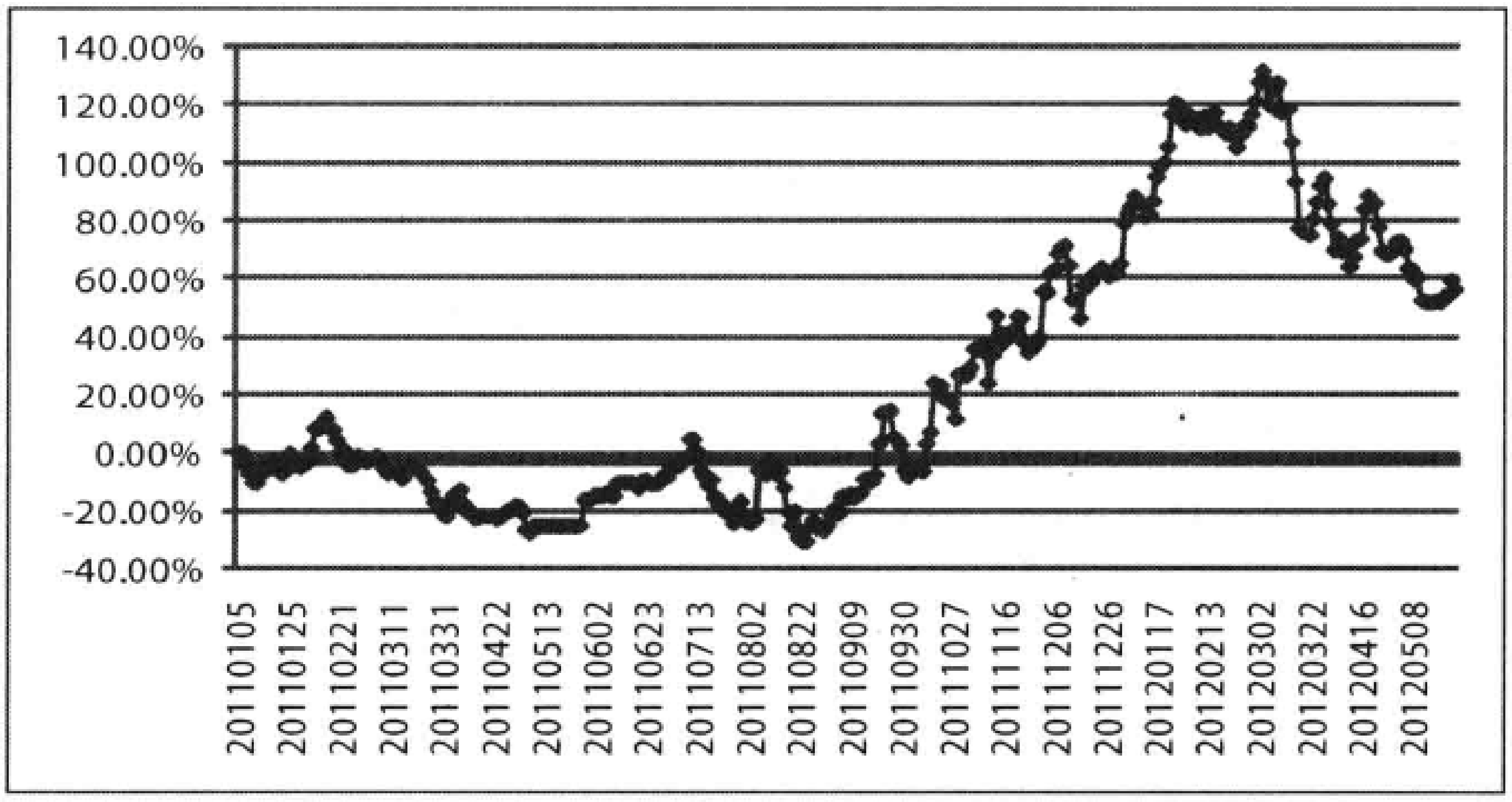

图 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

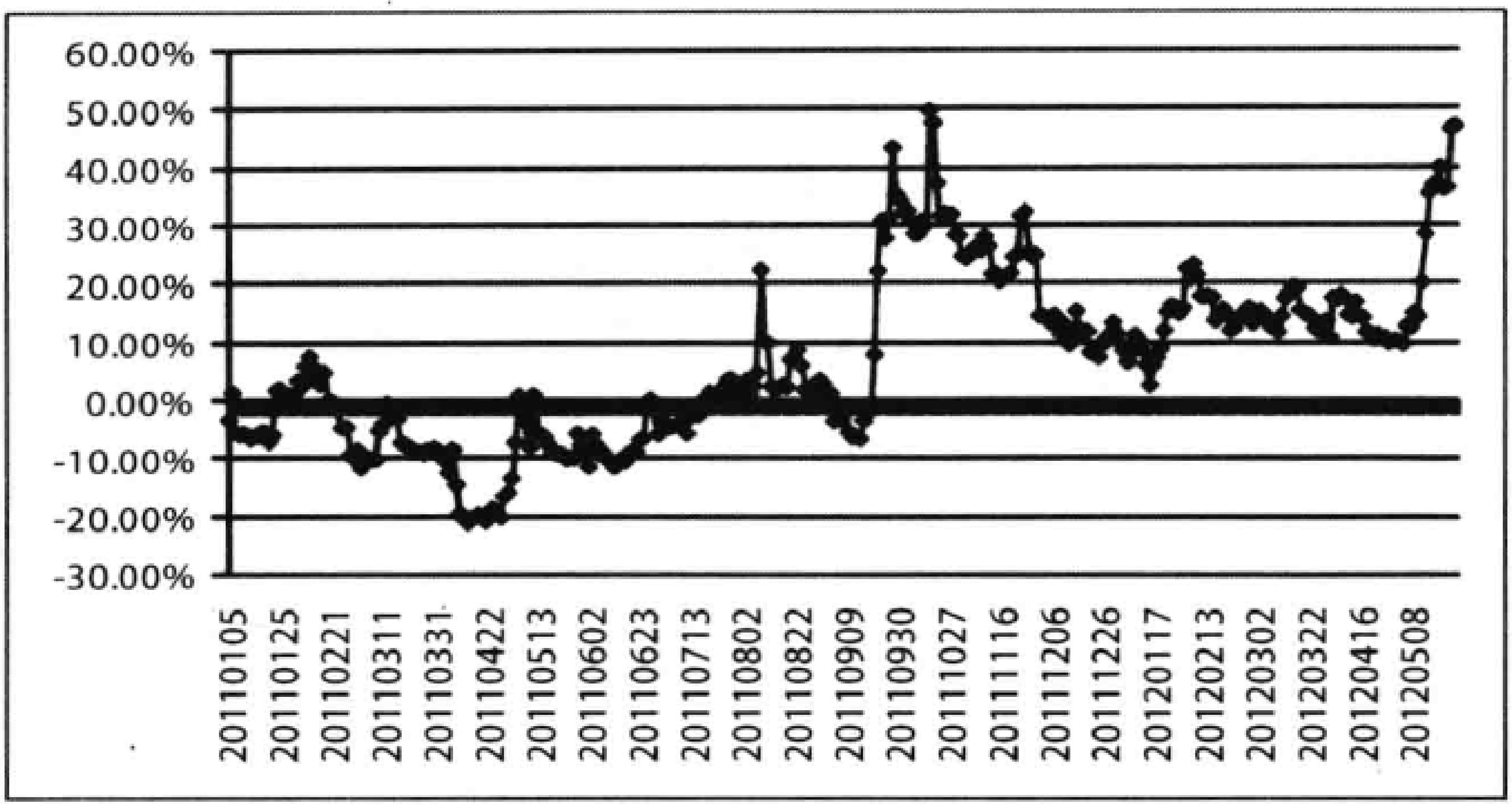

图 18

图 17 和图 18 这两个账户，经过长期操作，亏损在 20%一带就止住了，最后终于向上突破。但注意它们的阻力位和回撤的幅度。

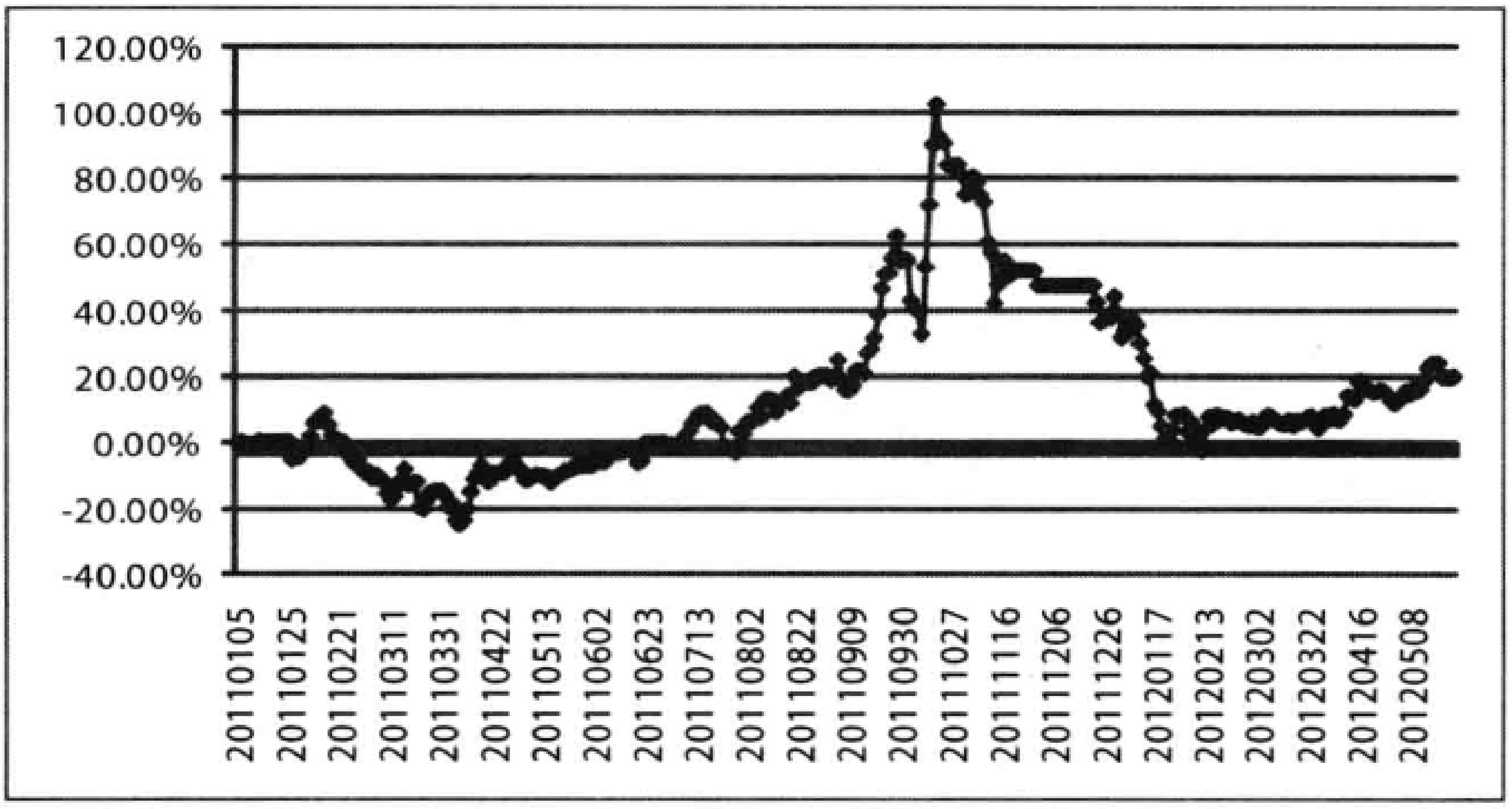

图 19

看图 19 这个账户，损失止于 20%，盈利止于翻番，随后很快回撤到盈亏平衡。如果在盈利 20%后不知道谨慎，只怕后市难办。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

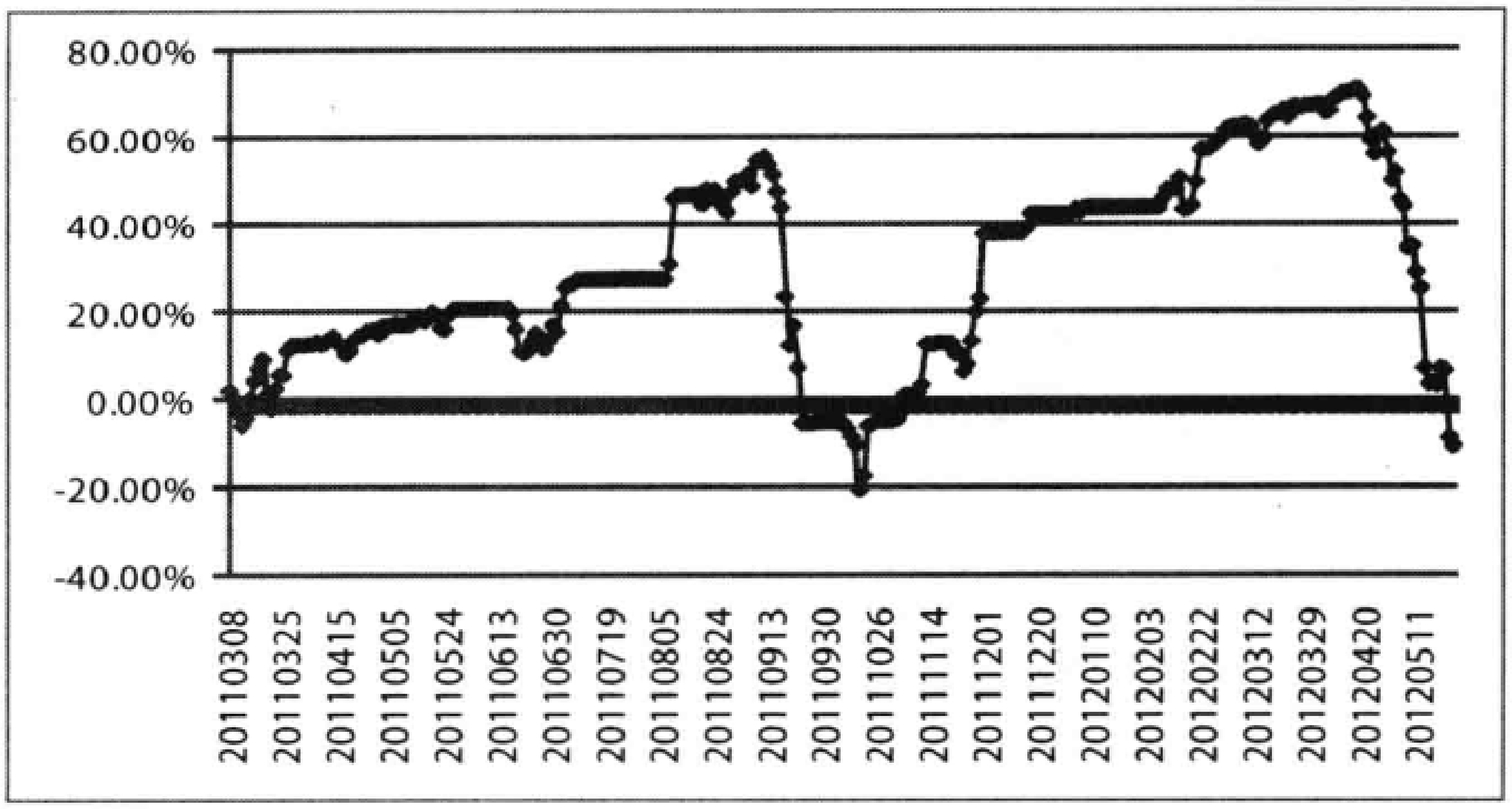

图 20

看看图 20 阻力位，看看利润回撤的幅度有多大！

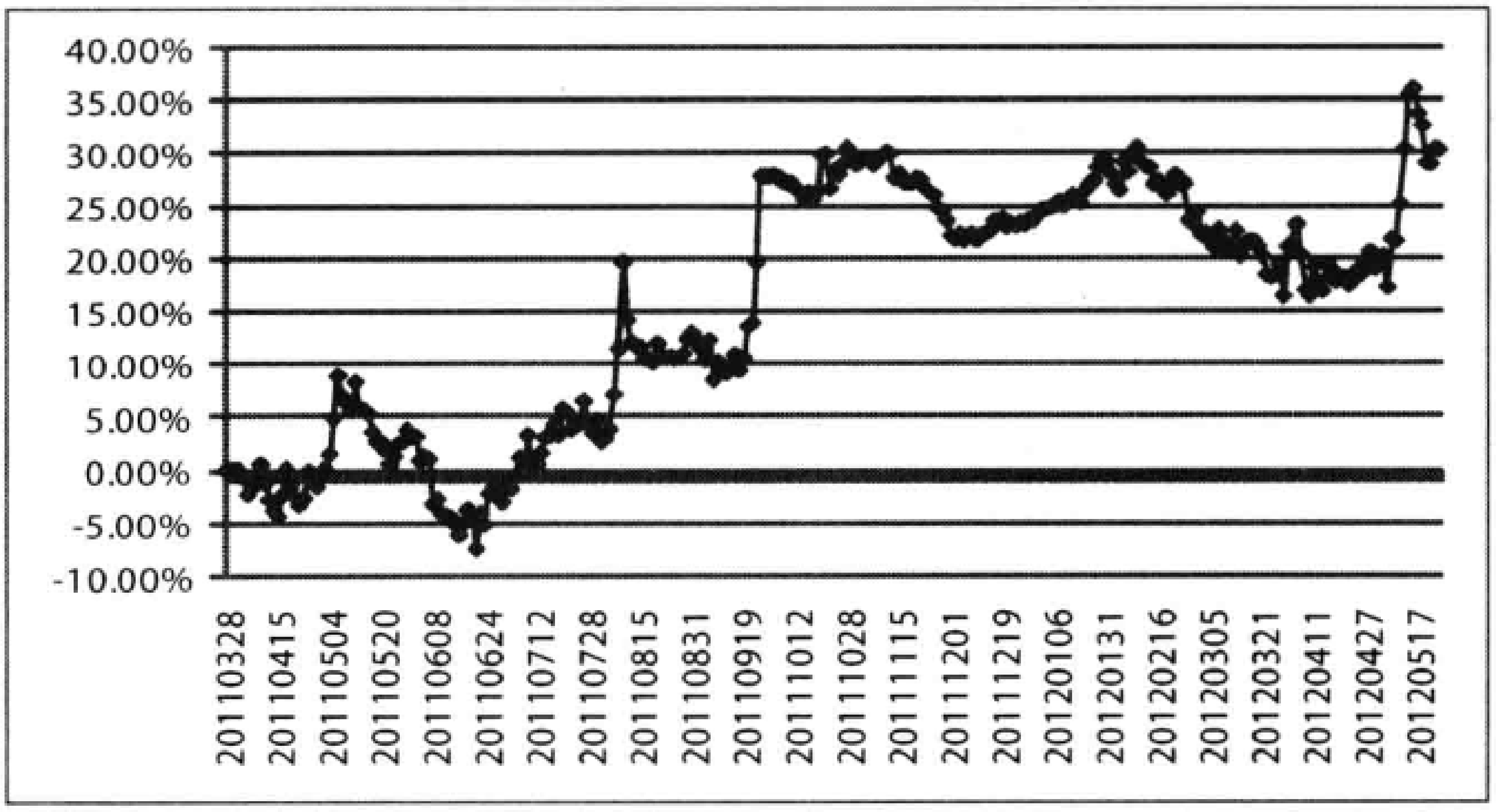

图 21

也许，像图 21 这样亏损幅度不大但盈利稳健的，才是我们所追求的。一年多一点儿时间，盈利超过 30%，可以满足了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

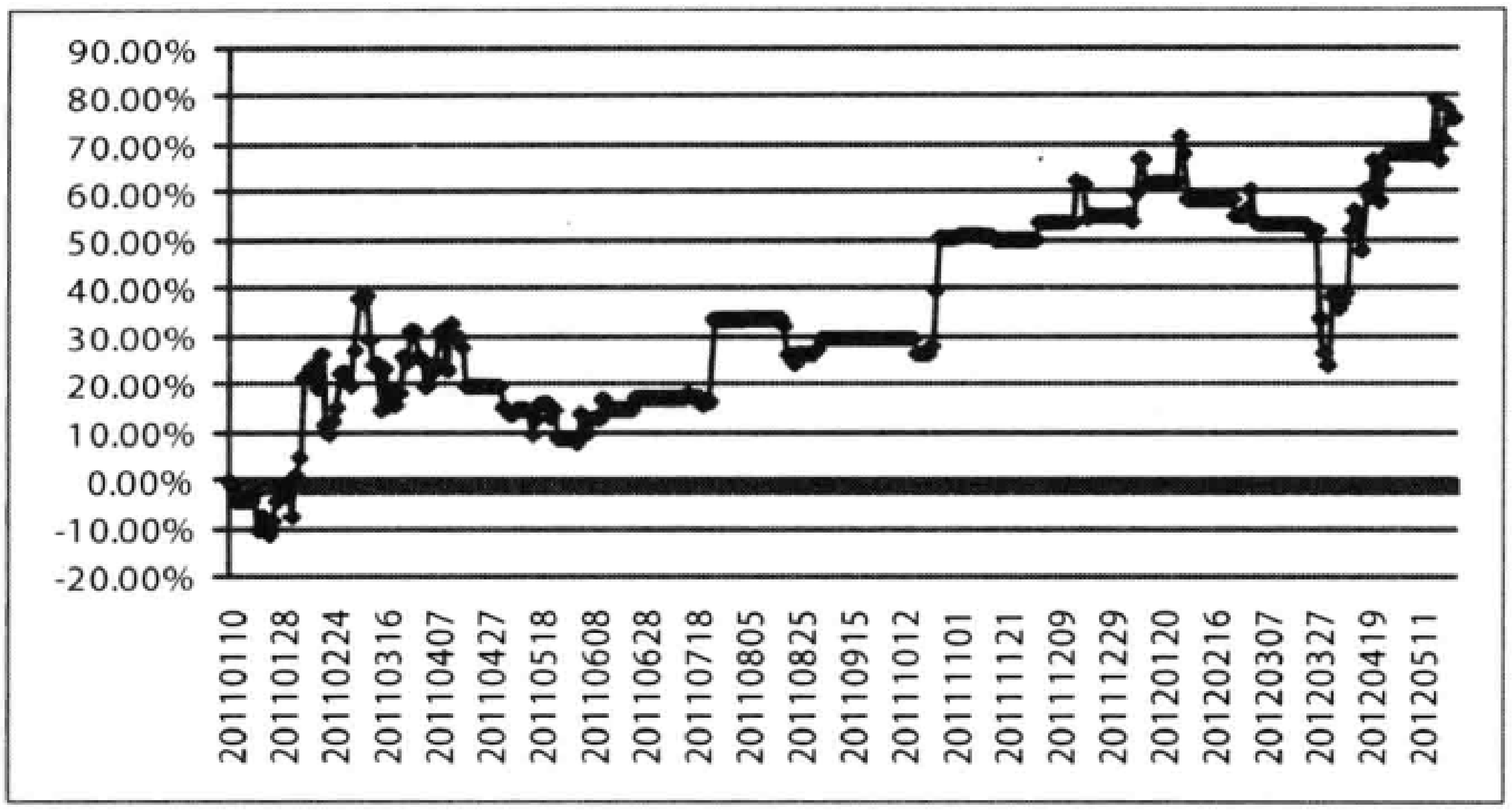

图 22

当然，如果像图 22 盈利能更多一点儿，一年半达到 80%，也是我们乐于看到的。你注意到了吗，这个账户的特点是赚钱之后休息，看不准就不做，让横走代替回调。你能做到吗？

以上这些图形，看起来不够生动，但想一下，每个图形后面都有一个人，而且是那个人辛辛苦苦一年多实战的结果，你会想到什么呢？如果你的资金市值走势图不能平稳地向上走，就说明你还不适合投资操作，也许该退出去继续修炼了。

在本书的第三部分，扬韬会进一步向您介绍过去若干年成功的操作经验，也会介绍一些股市上的市值曲线图，成长之路，即将铺开……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部　成长之路

本书的第三部分，我将向读者朋友介绍我过去20年证券市场研究和投资的经历，通过盈亏回顾和总结，希望能对您未来投资增值100倍有所启迪和帮助。

当然，在这一部分，扬韬将恢复真实身份：孙成钢。2007年，我准备开设博客的时候，取名“扬韬”，取意为：扬长避短、韬光养晦。当时的想法，是抛开一切杂念，认认真真做投资，成为国内最好的私募基金经理。只是，人算不如天算，博客开立不久，我就遇到了人生最大的一次打击。

而在此之前，2005年7月，我意识到股市中一轮大牛市即将启动，于是，我退出了股市咨询行业，开始投入到私募投资行业，意图闯出一条中国特色的私募之路。为此，我曾专门制作了一套教学光盘，《股市赚上100倍》。这套教学光盘在7年之后仍有可取之处。其中的前两张光盘讲的是我1992～2005年的投资经历，与本书的思路一脉相承，因为小淘要从100万增值到1亿元，就是一个资金增值100倍的过程。所以，我将光盘前两张的内容整理出来，形成本部分的第1节到第5节。其余光盘的内容，您可以在扬韬博客上查看。

为了力图保持光盘原貌，1～5节的内容仅对光盘的个别文字和内容做了调整，对光盘的语言风格则予以保留。

1. 股市赚上100倍

亲爱的朋友您好，当拿到这套光盘的时候，您可能会产生的第一个疑问就是，股市赚上100倍，这可能吗？我的回答是，可能，而且完全做得到。因为在过去的一段时间里面，我自己也确实在股市中赚过100倍，我所见识的很多人也正是在股市中赚到了100倍。

首先，我想回答您的几个疑问：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个，您凭什么来做这套光盘？我的回答是：我过去的一些经历，用几句话来总结，就是“13 年，6 个千万”。由于有了这样的经历，使得我有资格来做这套光盘。

所谓的“13 年”，指的是我从 1992 年就开始研究股市，而且从 1993 年开始就专业从事到股市的投资和研究中。到 2005 年，已经持续不间断 13 年的时间了。

在这 13 年里，我有三个身份。第一是“实战家”。1993 年的 5 月，我开始正式投入到股市的操作中，从一个两三万元的小散户做到了十几万的中户，做到几百万的大户，一直做到后来的上千万，甚至为几亿资金的机构操作。由于有了这种从小散户到机构的经历，因此我深知股市投资的风险，深知股市投资赚钱的一些奥秘。

第二个身份是“理论家”。从 1992 年开始，我在股市的研究方面下了非常大的功夫。1993 年的 3 月份，我研制的第一套光盘，第一套的股市分析预测系统就正式问世，也就是现在的神光“3+2”预测系统。从那以后，在 13 年的时间里面，我先后出版过 6 本书，分别是《股市预测与实战》(黄河出版社，1996 年 1 月)、《十年二十倍》(中国科学技术出版社，2000 年 4 月)、《五万元一粒米》(中国青年出版社，2002 年 4 月)和《新人性》(南方日报出版社，2003 年 5 月)以及《让投资者赢》(南方日报出版社，2003 年 11 月)，最新的一本书叫《新庄家时代》(中国轻工业出版社，2006 年 1 月)。在这 13 年里，创作和编辑了大量的证券分析文字，使我有了一定的理论基础。

2004 年的 7 月份，我获得了经济学博士学位以后，在证券研究这个方向已经停止技术性的一些研究，而转入更深层次的理论研究。

我的第三个身份是“证券分析师”。1993 年创立神光以后的 12 年时间里，我曾经辅导了成千上万的股民。作为国内的一个比较知名的证券咨询公司——山东神光——的首席分析师，我辅导过了成千上万的股民，深知股民的心理，熟悉股民的投资模式，也因此能理解投资的疾苦。

由于有了实战家、理论家和证券分析师的三重身份，我做这套光盘应该更得心应手。

所谓的“6 个千万”包括这样一些内容：

第一，过去 13 年，我在股市中赚到的钱远远超过了 1000 万。赚钱的经历使我了解股市赚钱之道。

第二，过去 13 年，我亏的钱也超过了 1000 万。光赚钱不行，还要有赔钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经历，有了赔钱的经历，你才会知道，股市风险在哪里，怎样来回避风险。

第三，我最终在股市中累积下来的资金也超过了1000万。赚赚赔赔寻常事，只有把资金最终累积下来才是真正的英雄。能够赚出保存住自己的1000万的胜利果实这是非常难得的。

第四，过去13年，我先后创作和编辑过的股市分析的文字，超过了1000万字，这在国内也是很少的。

第五，过去的13年，接受过我和我的公司信息的客户数量超过了1000万人。中国的7000万股民，说15%的人接受过山东神光的信息应该不过分。这期间我一直是山东神光的一个龙头研究人员。

第六，过去13年，我也见证过很多人赚1000万、赔1000万。知道别人是怎样赚钱的、赔钱的，丰富了我的投资理论和经验。

由于有了这样一个“13年，6个千万”的经历，使得我有资格来做这套证券分析系统，这就是第一点，凭什么来做。

第二个，您为什么要做这套光盘？很多人会问，孙老师，您现在在国内的知名度这么高，您的个人财富又这么多，为什么还要再做一套这样的教学光盘呢？我的回答是，首先，因为我喜欢做。作为一个证券分析人员，在13年的时间里面，创作和编辑了上千万字的文章，我从中感到了乐趣。其次，我也深切地感受到中国的证券投资者在理论素养方面、在实战水平方面还存在着显著的缺陷。过去5年中国股市持续下跌，跌幅超过40%，在这5年里，中国普通的股民投资者朋友，亏损的总量高达15000亿元人民币。15000亿元，可以建造七座三峡大坝，可以建造700万所希望小学。这样大的一些亏损，其实是落实在每一个普通投资者身上的。那么，这样的亏损究竟是怎样造成的，我们在从中应该总结什么样的经验教训呢？我想，如果我们能够把股市过去亏损的这种经验总结起来，就可以防范在未来继续出现这样的错误。因此我想把我过去13年实战的经验总结汇总起来，提供给投资者。这样，在未来的十几年即将来到的牛市中，我们投资者就可以真正从股市中赚到钱。

第三个，这套光盘讲的是什么内容？我想在这样的一套光盘中，从我自己的切身实际和这13年实战经验的角度出发，来向您深入浅出地谈一谈，股市中究竟为什么会赚钱，为什么会赔钱，以此让您明白，未来的实战过程中如何回避风险，如何真正有效地能够赚上100倍。

以上，就是我做这套光盘的基本出发点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 我的亏钱经历

很多人会以为，亏钱是自己不太光彩的一面，为什么要谈亏损呢？其实，每一个新股民入市的时候，他做的第一件事情几乎是必然会亏损。亏损是每一个人都无法回避的问题。很多人在亏损之后，往往会故意回避矛盾，不敢于去正视自己亏损的原因，这样就无法提高自己的水平。对我来说则不然，我之所以能够在股市投资中赚钱，最主要的原因是我首先敢于面对亏损。

第一次亏损。先谈一下我的第一次操作吧。1993 年 5 月，我还在离济南 100 多公里外的一个矿区工作，要想买卖一次股票，就得乘车奔波两三个小时到济南市区。记得我第一次买股票是在 1993 年 5 月 21 日。当时到济南后，我在交易大厅里观察了两天，依然没有拿定主意究竟买还是不买。到星期五快收盘了，我想，既然这么辛辛苦苦的来了，股市的行情看起来又是不错的，为什么不买点儿股票呢？干脆在临走之前买一只股票吧，后来就下定决心以 19 元的价格买进 400 股的申能股份。买完之后，就匆匆地坐车再返回了矿山。

那个周末，申能股份收盘已经只有 18.78 元了。我做研究时突然发现，按照我的一套系统来看，下周一股市将会下跌，让我非常吃惊。哎呀，在股市下跌的时候如果我买进股票，是不是要亏损了呢？但是当时还有一丝侥幸，想再等等看，也许未必会下跌呢。

星期一下班后，一听收音机里播报的股市行情，果然股市大跌了 5%以上，我买进的申能股份竟然亏损了 12%。算一下，一个周末就损失 900 多元，相当于当时 8 个月的工资啊，那个心疼啊，简直没法形容。由于离现场比较远，也没有机会去卖股票，所以只好再等一天。

没想到此时正是股市连续下跌的期间。到了第四天，我再也忍受不住了，赶快跑到了济南去，当时周围的股民一片哗然，每个人都说要跌要跌要跌，要跌得很多很深，我自己这个时候就六神无主，究竟是卖还是不卖？最后还是想，既然来了，如果不卖那不是白来一趟吗？干脆卖掉吧。后来以 15 元的价格卖掉，就看着股票忽悠悠收盘在 15.1 元。这一刀下去，亏掉了 1600 多元钱，等于是我一年的工资！

这次亏损，让我难受了一俩月。但第一次操作的失利，后来也让我总结了很多，我发现一般的股民在初入市的时候，应该是要先亏损的。而且亏损的幅度多数会达到 5%左右。如果亏损 5%以后逐渐开始赚钱，很容易会摆脱困境，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐趋于盈利。但是如果亏损超过了5%，会逐渐逼近10%，再逼近20%，就是你10万元投入进去你会亏损到8万元左右。如果在8万块钱左右守住了，那么你的资金可能会逐渐逐渐再回升，回升到你的原值附近去。假设亏损20%的位置没有守住，它继续向下破位下去了，那么一般来说，当你亏损超过20%的时候，你在未来两三年就基本上不太可能挽回来，这是一个惨痛的教训。

1993～1994年这段时间内我接触了很多新股民，也确实发现，当亏损达到20%以后，往往会越亏越多，越亏越厉害。为什么会这样？是心态使然，也是基本素质使然。

持仓5分钟。我在第一次亏损之后，痛定思痛，决心不要再这样麻木地去做，还是应该认真地总结经验教训，好好地来做。于是我就回到了股市中，开始了短线炒作。在这个过程中我就发现，我当时2万元亏损20%，然后又会回到2万元附近，然后再亏损20%又回来。如此经历了3次，每次都在绝望时看到希望，又在刚看到希望的时候重新陷入绝境。最终，20%的亏损线没有守住，一泻千里。我从1993年5月份开始做，到1994年5月，我当时借来的2万元就已经全都赔光还欠了别人7000元，形势是非常之严峻。亏损是怎样造成的呢？主要的原因就是追涨杀跌，进进出出格外频繁。

先说追涨杀跌。1994年5月11日，新股北人股份上市第四天，出现了中国股市历史上的第一次单边上涨，它一分钱一分钱涨上去，似乎永远不会跌，让人心痒痒。收盘前，我终于忍不住去满仓追买了。结果第二天它开盘就跌，竟然一气跌去15%，只好斩仓出局，一天的时间就亏损10%。一次又一次的亏损累积起来，资金很快就损失了超过一半。

再说交易频繁。1993年8月27日，青岛啤酒上市当天价格比较高，大家都不敢买。收盘之前，几个朋友怂恿我，说你的胆子大你可以去买一点儿，后来我就14.1元买了一些。刚成交后发现不对，感觉第二天还要继续下跌。所以在买进之后很快就下定决心卖出，赶紧跑到柜台去，填张单子，斩仓出局，亏损1%，前后只有短短5分钟时间。这样的教训还有很多很多。

类似情形早已过去十几年时间，但今天想来，仍历历在目。其中一个原因，就是我当时交易的时候，就每天做笔记，事后做，事前也做。

有一次，我计划好了要买第一铅笔这只股票，但是到了柜台填写委托单的时候，已经填好要买进第一铅笔(当时代码612)，这个时候突然听到旁边一个股民在说，福耀玻璃(当时代码660)不错，我们买点儿吧。这就是外界信息干扰了，我听他要买福耀玻璃，自己也鬼使神差地把612划掉，改成660。结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一铅笔后来大涨，福耀玻璃则大跌。我自己后悔不迭，深悔不该不按照计划去操作。

这样的例子可以说是举不胜举，一个人在股市中操作如果没有自己的主见，而是受别人的影响去买卖股票，不损失就怪了。

持续亏损，持续总结，持续做计划。慢慢地，我在股市中亏损少了，盈利多了。也正是由于我勤于做笔记，写东西，到 1994 年 4 月的时候，山东本地和上海的一些证券报、杂志开始刊登我的文章，慢慢地，在济南当地，我也算小有名气了。1994 年 8 月，行情如火如荼，我开始赚钱了！

代理操作的亏损。不久，华夏证券济南营业部的总经理看中了我，让我到他的营业部做股票，顺便开展一点儿股评，让我收盘后给营业部的股民讲课。这就是我后来做证券咨询的起点，这也给我创造了一些代客理财和大资金操作的机会。

1994 年 8 月底，有朋友就找到我，委托我来帮他做股票，资金是 20 万元，这在当时已经是不少的资金了。当时我自己全部的身价也不过五六万元而已。一开始，行情顺，很快赚了 5 万元。不料，9 月份开始股市暴跌，不到一个月的时间，指数跌幅达到 50%。这 20 万块钱我又给他亏掉了 4 万多块钱，按照当时的约定，亏损我要占一半，赔给人家 2 万元，其实我的资金又只剩下 3 万元。

从这个时候开始，又进入了另外一个惨淡经营时期。刚刚把这 20 万元还掉，有另外一位朋友委托给我 80 万元的资金让我来帮他操作。由于中国股市上蹿下跳，这 80 万元是在一年不到的时间内亏到了 30 万。现在回想，当时亏损的经历是很惨痛的。

举例来说，1995 年下半年的时候，上海股市有权证交易。当时像悦达权证、东百权证，开盘的价格是 10 元左右，甚至更高。当时很多人认为权证会狂炒起来，于是有人就去赌博，我自己也在 9 元多去买进。没想到过了几天之后，权证已经跌到了 7 元钱，只好把它斩仓卖掉。卖掉之后，那原来 10 多元的权证，最后跌到 1 分钱，如果不卖，损失将超过 99%。

1995 年 5 月 18 日，我回到莱芜，在山东证券的莱钢营业部做经理。那时候管理还是比较乱的，上级领导直接拨给我 400 万的资金让我做股票。这 400 万的资金也同样经历了非常惨痛的过程，就是连续不断地亏损。记得有一段时间我特别热衷于炒新股，几乎上市的每一只新股都要去买，而每买进来一只新股，在短期内的亏损会达到 20%，这样的情况经常会出现。后来我总结出一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规律，就是新股不能买，如果你对股票的基本情况、基本素质不熟悉，那么千万不要轻易买新股，买新股损失非常惨重。

这 400 万的资金亏损最惨重的一次，有点儿透支(等于借营业部的钱)性质，记得是在 1995 年的 12 月份，当时一些小盘的基金炒得非常热，价值 1 元的小基金价格却 3～4 元。当时，我判断短线还会继续上涨，于是就满仓买进了小基金。满仓买进还不算，在当时价格不断攀升的时候，又透支买进，结果 300 多万的资金扩大到五六百万。不料，中午收盘后，突然传来坏消息，基金下午开盘就大跌 30%多，我没有办法只能趁反弹斩仓，结果一天的时间就亏损了几十万元。后来算算账，从 1995 年的 6 月份到 1995 年底，这 400 万元资金总亏损超过了 100 万元。而那段时间我的另外一个朋友 80 万元资金的亏损到了 30 万，工作单位的另外一笔 10 万元资金也亏损到了 3 万多元，我的人生又低迷到了极点：1995 年年底的时候，我的个人资金其实只有两三万元钱，面对那些亏损，总觉得自己难以承受。

回头想一下，为什么会出现这样大的亏损？我觉得第一个原因就是频繁地交易。可能我们现在无法想象，当时买卖一次的交易佣金加在一起有 1.5%～2%，佣金的比重是非常的大。每一次交易，如果你不赚钱就会出现亏损，交易越频繁，亏损越多，而付出的佣金也就越多，结果你的损失就会越大。所以频繁地交易是带来亏损的最主要原因。第二，当损失扩大的时候，心态会变得极度不好，非常想把它捞回来。记得我当时在买小盘基金的前一天，我是彻夜都在想怎么才能赚钱，怎么才能把损失捞回来，后来觉得小盘基金是一个出发点，是一个突破点。别人没有想到我去做，怎样才能买进来呢？我想应该买进多少股，买进以后应该怎么卖，如果突然涨上去，涨了多少我可以能赚多少钱，这天整晚上都在盘算这个赚钱的过程，以致于彻夜失眠。当时充斥于心间的就是怎样能赚更多的钱，结果没有想到第二天出现了有史以来最大的亏损。

后来我就总结出一个经验：当你想买股票，晚上睡不着觉的时候，这就一般意味着你要亏损了，千万不要在当天晚上睡不着觉的时候去买股票。反过来，如果说你在持有股票的时候晚上睡不着觉，那么这往往是该卖出股票的时候了。

上千万的亏损。从 1993～1994 年这段时间里，应该说我最多经历的是亏损。但是在这段时间之后，1996～2000 年的过程中我主要的是赚钱，赚的远远比亏的多。但是对我来说，教训最深刻的，最能够铭记在心的是 2000～2002 年的这段时间，那个时候我家里的一笔资金拿出来跟其他的朋友合伙创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办了一家投资公司，当时的注册资金是5000万。由于我当时的身份只能做咨询，因此这家公司就请了专业的职业经理人和操盘手，当然由我来负责提供咨询服务的指导。当时，几乎所有的股票都有庄家在做，我们的选择是要么跟庄要么坐庄，而坐庄的资金能力不够，后来选择跟庄，但跟庄的风险更大。我们根据盘面分析等各种角度去选择跟庄的股票，后来都是惨败告终。

2000年下半年到2001年这段时间，我开始研究股市投资组合的操作，后来有一段时间开始尝试新的投资方法，用组合方式来做，一度买进过100多只股票，但是由于行情整体是不断下跌，任何组合都无能为力，最终也是亏损累累。2002年1月份的时候，这个公司被迫清盘。在短短一年多的时间里面，5000万的资金就损失掉了2000万，损失数额是非常巨大的。

回顾一下，当时损失的主要原因应该说是由于市场处于转型期，我们自己也处在转型期，我当时的投资理论也处在转型期，究竟用什么样的方法去做股票更好，究竟用什么样的组合方式更好，都不明确，只能是通过不断试错的方式来得到经验教训，最后，这种投资思维混乱的时期造成的亏损是巨大的。

对于我来说，今天能够坐在这里，录制这套光盘，一个最主要的原因就是我有过那么多亏损的经验，而每一次亏损的经验都能够总结出一些血泪教训来。朋友，如果你想在股市中赚钱，一定也要经历这样的过程。不过，如果你能够吸取我亏损的一些经验和教训，然后在实践中回避掉，将来就会亏得少，或者不赔钱，这也是提高自己战斗力的一种方法。

3. 最失败的股民

股市中，亏损的故事还有很多，但是每个人亏损的原因归根结底也都差不多。现在我想跟你谈一下，在我认识的股民中，出现亏损最厉害的，也就是我们平时所说的，最失败的股民。

(1) 我遇到的第一个失败的股民是1994年的10月份，当时是我在中户室遇到一个青岛的股民，当时他有100万的资金在股市中操作。平时就看他不断地抽烟，每天都在抽大量的烟，股市跌下来的时候脸色变得蜡黄，大汗淋漓，情绪非常不稳定。在短短一个多月的时间里面，他这100万的资金就亏掉了50多万，到1994年的11月份，也就是我们只跟他相处了一个多月的时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个人就从股市中消失了。

后来一问才知道，他的钱不是自己的，而是挪用了公款。这种钱和市场中透支来的钱(或融资来的钱)做股票是最不安心的，很多人在做的时候都会觉得非常紧张，涨一点点心里会很狂喜，赔一点点心里会很焦虑，结果心态非常不好。我在实战中发现一个规律，如果你的心态不好，老是想着赚钱，老是怕赔钱就一定赚不到钱，一定会亏得很厉害。我在过去十几年遇到过很多很多透支做股票的人，结果都赔得非常惨，所以我一个忠告就是做股票不要透支，要用自己的钱去赚钱，而不要想着用别人很多的钱来为自己赚更多的钱。

(2)我见到的第二个比较失败的股民是 1996～1997 年，那时候中国股市是大牛市，很多股票在涨，那段时间我也确实赚了很多钱。但是就在跟我一墙之隔的另外一个大户室里，有一个 60 多岁的投资者，当时的资金是 1100 多万，结果在这一年的牛市行情中他整整亏掉了 800 万。我想都不敢想，他是怎么做的，牛市怎么会亏掉这么多钱。后来偶然的一次机会跟他在一起交流，好像是运气差点儿，他买进哪只股票哪只股票就大跌，有时候买进股票后，个股还好，但大盘又不好了，所有的股票一起跌。比如，1996 年 12 月份的股市三个跌停板，他当时满仓，满仓之后，刚刚把它卖掉，股票又涨上去了，几乎每一次都做反了。

我看到他的知识水平还是比较高的，当时能有 1000 多万资金也是非常不容易的，可见他最起码是某一个行业的精英。但是你在那个行业是精英并不意味着到股市是精英。你也许在另外一个行业非常成功，但跑到股市中来，很对不起，你就是一个普通的投资者。如果不掌握一定的知识，不掌握股市运行的规律，一定会亏钱。

(3)我遇到第三个比较失败的投资者是在 1999 年。当时我的一个朋友，自己在股市中做不好，就让我告诉他买卖的时点，自己做。结果，一年时间从 30 万赚到了 120 万。他一看，原来赚钱这么容易，于是就说自己有事情要用钱，暂时不跟我做了。后来才知道，他从一个朋友那里又挪用了一笔 500 万元的公款混在一起来做股票，结果做的时候亏损越来越多。一个月之后他来找我的时候，这 120 万作为抵押金已经赔得干干净净，另外的 500 万资金还赔掉了 20 万。

他悲惨到什么程度呢？本来说 100 万元用来结婚，结果钱赔光了，反过来想跟我借点儿钱让我再帮助他一次。没有办法，这样的人谁也无能为力了。他只好退出了股市，更别提买房子结婚了。多年后，他只是一个普通的出租车司机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这件事情告诉我们：千万不要以为别人赚钱，自己就一定能赚钱，别人赚得多，自己一定也可以赚得多。没错，他跟着我做股票，赚钱了，赚得很快很多，一年时间赚了 3 倍，但是并不意味着他自己去做就一定能赚钱。很多时候，当你的资金比较多的时候，请一个专家来帮你做也许比自己做更好。另外我们要切记：不要看周围哪个朋友、哪个亲戚做股票赚了钱，然后就要跟着去做，很多时候，他跟你说的时候只是说赚钱的过程，而不会跟你说赔钱的过程。人家会赚，不等于你会赚。你真正要从股市中赚钱，一定要有一个学习的过程、有一个总结经验的过程，而且最好请一些专家帮你分析一下过程，不要盲目人云亦云。

(4) 另外一个比较失败的股民，其实曾经是一个成功者，他是从两三万元开始做股票，后来增值到 2000 万资金。在 2001 年的时候有 2000 万，已经算是很不错，但是到了 2002 年的时候，他的资金已经亏到了 1100 万。这时他来找我，要我帮他一把。原来，他赚钱的方法很简单，他有一套完整的“龙虎榜”系统，可以搜索到市场中所有人买卖股票的过程和交易的记录。然后他从这里面来判断哪只股票有庄家或有机构在买进，持仓，然后他跟庄，跟着别人在做。类似的所谓“龙虎榜”一度在市场中非常流行，很多人通过这种信息在股市中赚了钱。但是到 2002 年的下半年他来找我的时候，我就跟他说，这个市场已经变化了，2001 年以前的操作赚钱的思路已经不适应现在了。不错，你现在买进的某一只股票确确实实有庄，而且这个庄持仓成本比你还要高，但是并不等于你就能赚钱，因为在这个市场中很多庄家也会亏钱。

我当时以他持有的一只股票为例子跟他说，这只股票如果不出意外往下会亏损一半的，他有点儿将信将疑。后来他就根据自己的一些朋友的各种关系找到了庄家，庄家也向他保证这只股票肯定能涨，没有问题的。于是他就继续持有这只股票，而且又从别的地方融来一笔 500 万的资金来买进。到 2003 年 3 月份的时候，当时整个股市行情还好一点儿，他黯然地来找我，告诉我，孙老师，我不行了。我说为什么？他说我的股票不但没有卖，反而又去买了一些股票，最终所有的钱全都赔光了。

回过头来想他赚钱的经历，确实是用某种方法能赚钱的，但是当市场发生变化的时候，以前的方法已经不适用的时候，就不应该用以前的思路去做，而应该换一种方式。如果市场发生变化而你不变化，那你只有亏的份儿。

(5) 我还记得另外一个股民，是 500 万资金满仓买进了一只股票叫银广夏，它在 2000～2001 年期间曾经是市场的热点，股价一度接近 38 元。后来这只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票跌到20%的时候，他来找我。我跟他说，尽管你的股票已经亏损了20%，但是没有别的办法，必须斩仓卖掉，因为基本面不支持这个价格。他觉得很吃惊，说从来都只听说要补仓，你怎么让我斩仓呢？我36元买了，现在30元不是可以继续买进吗。我说恰恰是相反的，必须卖掉，如果不卖掉，根本就没有赚钱的机会。最后他们家里开家庭会议，当时股价反弹到33元多，看起来也不那么坏，家庭会议一致表决通过：不卖，等着行情好起来，再继续买进。于是，最终他继续持有这支股票，后来的下场可能大家都会知道的，他这500万资金只剩下了10万元。

这告诉我们，长线捂股票没错，但只能是这只股票在长期上升的过程中你去捂它，如果在持续下跌的过程中，不但不应该捂，还应该早点儿把它卖掉，卖掉才是你唯一的选择。另外，当你选择是买进还是卖出股票的时候，不要开家庭会议，也不要跟朋友商量，最终的决策者只有一个人，那就是你自己。如果你自己没有办法决策，你不妨听一下专家的意见，但是专家的意见也只是供你参考，你还是要下定自己的决心做还是不做。还有，我们千万不要以为市场中很多的机构赚钱，我们跟着做就会赚钱。在过去很多年里我见识过很多庄家，他们亏钱亏得也很惨的。

(6)亏钱最多的就是坐庄的！在上海我曾经认识一个大庄家，他当时有将近20亿元的资金，几个大户联合坐庄，在2000~2001年期间一度非常风光，几乎每一个高档场所都能看到他的身影，在股市中更是叱咤风云。结果，2001年股市开始下跌，到了2002年年底的时候，这20亿就已经荡然无存了。所以我们不要以为资金大就有优势，特别有些人资金逐渐膨胀以后，心态也会膨胀，不想自己老老实实做股票投资，而是想跟庄、想坐庄，结果在市场中由于种种原因最后亏得非常惨。在上海有很多大户，1994年之前就有了几十万，几百万，上千万，结果到1995年底的时候就已经一文不名，最后跑到大街上去卖香烟、卖小吃，这样的例子很多很多。如果我们不能总结经验教训，一味在市场中盲目投机，最终也会亏损得很惨。

(7)我在印象中，最悲惨的股民是一个济南的养鸡大户。1994年，他手里有500万元资金在股市中操作，结果短短半年的时间就从500万元亏到100万元。后来听别人说股票赚钱太慢，最容易赚钱的是期货，于是他又把这100万资金拿去做境外期货。没想到，赚钱是很容易，赔钱更容易，只用了一个星期这100万元亏光了，一分钱也没有剩。后来我们在股市中重新碰面的时候看到这个40多岁的壮年人，满头的白发，一脸的憔悴，感到非常的悲哀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么呢？他是一个养鸡大户，养鸡养得好，那你就老老实实养鸡啊，自己不熟悉的股票，怎么可能变成你养的鸡呢？在股市中，不积累一定的经验和学识，就冒冒失失地投入巨资，最终除了亏损，绝无第二条路可走。

由此看来，股市中赚钱不是那么容易的，赔钱却很容易。赔钱的往往有一个共同点，就是你在股市操作中不专业，你没有水平，不懂得在股市中操作应该怎样回避风险，应该怎样保住自己的胜利果实，如果是这样子，不管是什么人进股市，都是要亏钱的。

所以，如果你真的想在股市中赚钱，那么没有别的选择，第一步就要从学习开始，只有你学习了，掌握了一些基本的常识和要领才能进入股市。在股市中操作，你一定会先亏点儿钱，当你亏损到 5%左右的幅度的时候，你该停下来歇会儿，总结总结自己为什么亏，为什么能够亏成这个样子，做一些总结，然后再轻装上阵。只有在不断总结的过程中，你的亏损才会越来越少，你最终在股市中赚的钱才会越来越多，那么这也就是我们下面要讲的：怎样赚钱。

最后，我还要跟你说，在股市中亏钱是常事，亏钱没什么大不了的，最重要的是亏损的时候要做好自己的心理调适，要调整自己的心态，让自己适应这种亏钱的过程。1994 年我亏得最惨的时候，曾经都不想活了，但是后来还是把自己的心态调整过来。你一定要记住一点：在股市中亏钱不可怕，可怕的是心理失衡，只要是你能够看到前景，看到前途，对自己充满信心就可以熬过亏损的艰难时期。如果说亏损比较严重，自己的心里觉得不太正常、不太健康的时候，我觉得最重要的一点要跟自己的家人、朋友来沟通、分享；或者必要的时候请一个心理医生来咨询一下，一定要记住：只有保持心理的健康，只有对未来充满希望，你在股市中才会成为常胜将军。

4. 我的赚钱之路

熊市容易亏损，牛市容易赚钱。我的赚钱机会也首先出现在牛市中。

最早的调研。记得我第一次赚大钱的机会，来自于我当时选择的一只股票：华北制药。这只股票在 1996 年年初的时候，股价一度到过 2.3 元左右。当时我在一家证券公司做总经理助理，老总当时准备了 500 多万元资金让我们几个人分别操作。我当时准备买华北制药，但是它的基本面究竟如何，买进之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后是不是安全的呢？跟总经理商量之后，决定去公司实地看一下。现在想来，那大概是中国股市中最早的“上市公司调研”吧。

1996 年春天，我和另一位同事去了石家庄，离公司大门还很远就能闻到浓浓的药味。在与上市公司的相关人员接触过程中，没有得到任何有用的信息，人家不肯向我们透露他的利润到底有多少。没有办法，回到宾馆。

但是，我们住的宾馆是华北制药公司下属的一家实体，宾馆里恰恰有公司的厂报。从其中的一则元旦后的报道中，我们看到了集团的销售额和集团的利润，然后我们由以前的集团与上市公司利润的比值关系，预测出了华北制药这家上市公司 2005 年的每股收益能达到 0.3 元左右。

有了这个判断，我们就乐呵呵地回到了济南，开始建仓买股票。当时买进价格不到 3 元，等到年报公布，在 3.6 元左右卖出，赚到了差不多 100 万元(现在我们回头去看，那时候的股票确实便宜。华北制药每股收益确实 0.306 元，而且每股分红 0.25 元，但股价较长时间在 4 元以下。后来的大牛市持续到 1996 年底，股价曾接近 10 元。显然，那时候我们缺乏长线投资的思路，赚了一点儿小钱就跑路了)。

这次赚钱，是调研的功劳。在信息尚不发达的时期，自己去上市公司跑一趟，能获得很多有价值的信息。但如今，即便去上市公司去调研，得到的信息量也是有限的，这是后话。但不管怎么说，第一次的上市公司调研赚钱了，这是非常令人愉快的。也正是从那个时候开始，我开始重视上市公司基本面的研究，很多时候主动到上市公司去沟通。

十几年来，我走过的上市公司有 100 多家，对很多公司的调研确实带来了丰厚的利润。对于你来说，如果你没有条件到外地的上市公司去调研，你完全可以关注本地的上市公司，你可以通过本地的一些亲戚、朋友或者其他的关系来了解这家上市公司基本面的情况，然后判断出这家公司是不是值得投资。

很多股民有一种想法，他们总觉得本地的公司不可信——我在本地对这家公司很熟悉，它的公司业绩不好，基本面情况很恶化，然后投资外地的公司。其实推而广之，如果我们每个人都有这种想法，那其实就意味着没有公司值得投资。实际上任何地方的公司都会有好公司和差公司，都会有值得投资的股票和不值得投资的股票。如果我们能够集中精力在本地的某一家公司上下比较大的功夫，我想赚钱的机会就远远大于亏损的机会。如果你去买外地的公司而对它基本面的情况不了解，其实更多的是一种冒险，一种赌博，这是划不来的。

大庄家。这是 1996 年 6 月，彩虹股份刚刚上市，领导就买了一些，后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价下跌，套住了，就又加仓，很快就买进了近5000多万元的股票，成本在7元左右。领导有点儿心慌了，因为第一次买这么多股票，对这家公司的基本面又了解不多，于是，领导就安排我去西安调研。当时印象最深的就是新上任的董事长王李广只有33岁，是一个很精明的年轻人，证券部的负责人叫王艳凤，待人非常热情。我去工作现场等地方参观，得到了很多信息。最后确定下这家公司目前是有价值的，暂时套牢是不怕的。

不过，1996年7月，正是牛市期间，市场趋势向上，彩虹股份也不断上涨，因为知道公司是没问题的，我们当时只是买进，盘中再卖出倒腾差价，如此而已。最多的时候，买进了1000多万股，投入资金1亿多元，成为这只股票的“大庄家”。

最后我们全都出货了，这只股票赚了不到2000万，而股价则从底部整整上涨了一倍。虽然我们赚钱出来了，但出货的价格不过9元上下，其后股价到了10元多盘整了些日子，1997年5月冲过了20元。据说，是当时市场中最强悍的一股资金杀进去坐庄了。

十几年后再回头看，那次经历算不上“坐庄”，只不过我们的持仓恰好是最大的而已，但最多也才占流通股10%多一点儿，根本没有控制住全部的筹码，结果利润也不大，跟着做的人反而赚得多。1998年后，很多庄家变得穷凶极恶，想赚到最大的利润，结果，到2001年之前，市场中很多主力坐庄，控制的股票超过流通盘的8成以上。当然，他们后来的下场多数很惨。

通过这次操作，我也了解了坐庄过程中的种种问题，后来我创作《十年二十倍》一书，对庄家的行为进行了深入剖析，其中一部分认识就来自这次坐庄的经历。

一天赚一倍。1996年的大牛市，创造过很多神话，我曾经有过一天赚一倍的经历。那是1996年4月25日的晚上，当时已经准备休息了，青岛的一位朋友给我打来电话，他说，深科技这只股票基本面的情况是不错的，值得好好研究一下，然后他说了几个数字，当时我一听非常兴奋，然后赶快爬起来，把当时收集的一些证券报纸拿出来研究，找到了深科技的年报，结果在研究年报的时候发现这家公司确实不错，每股收益超过1.5元啊，而股价只有7元多。更重要的是，公司在第四季度提取了将近3亿元的科技管理费(预期)的，如果把这笔费用直接作为利润的话，它的每股收益将达到3元，市盈率只有2倍多！

我当时非常兴奋，第二天一大早起来就盯住了深科技这只股票，决定买进。4月26日，当时深科技的开盘是7.48元，后来回落了不到0.2元，我果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断买进1万股，买进之后就看这只股票就不断地上涨，不断地上涨。到第二天收盘前卖掉，价格15元，一天翻番！但第三天，它的价格是21元！

这一天一倍的利润看起来很大，但如果与以后比起来，就不算啥了。1997年5月，也就是一年后，它经过10股送3股之后，它的价格仍达到70元，相当于除权前的91元。换言之，如果有点儿耐心，一年的时间，利润将超过12倍。

这次短期大赚，说明利润往往产生于快速的反应。如果不是在当天晚上收到了朋友的来电，不是当天做出深刻的研究，等到第二天再买进就来不及了。所以，抓住稍纵即逝的机会，往往是最重要的。

万家乐，乐万家。对于上市公司基本面的研究，尤其是对于别人不注意的那些东西的研究，是最能够带来利润的——比如我在1996年8月买进的一只股票：万家乐。1996年8月29日，它公布中报，每股收益是0.04元，而当时的股价是3.67元，看起来价格是比较合理的。后来我仔细研究其中报的时候发现，公司准备跟加拿大的公司合资建厂，按照它的预期每股收益将来可以达到0.3元以上，如果这样，股价应该是6元以上才是啊。

做出判断后，第二天我在开盘前就竞价买了。当日开盘价3.7元就是我买出来的。随后，我又号召周围其他的朋友，以及我的一些客户来买进。虽然我们资金不多，但市场显然有很多人同时意识到这个问题，于是，8月30日成为一个非常令人开心的日子，这只股票从3.7元开盘冲到4.65元的最高价收盘。一天的时间我赚了20多个百分点。

随后就是周末。在股评会上，我就给周围的股民朋友介绍，万家乐为什么会涨得这样好，然后我说，这只股票的合理定位应该是6元而不是4元，5元以下还是可以买。当时很多股民听了以后很高兴。星期一开盘，这只股票跳空高开在4.85元，随后就不断上涨，最高到了6.28元。我自己和很多朋友、客户都在6元左右卖出，又是一天的时间赚了60%。

这就是研究的力量。如果说重视上市公司基本面，重视那些别人不注意的东西，就能够获取超额利润。像万家乐的中报，当时也只是报纸的一小块版面，提到新项目也就几句话，能把这几句话读透读懂才能带来利润。

利润300%。我过去的操作中，最成功的一段经历，是1996年的10月到1997年的10月，当时，有朋友给我250万资金，让我来代理操作。这段时间适逢一段大牛市，结果仅仅一年时间，这笔资金就增长到1400万元(后来曾追加100万元)，利润率超过了300%，而同期的股市指数涨幅只有20%。这一年，股市还出现了1996年12月的连续三天跌停的大暴跌，以及1997年2月份的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市大幅度下跌，还有就是 1997 年 5 月份股市见顶之后的连续大幅度下跌。经过了这样三次大跌，指数只上涨了 20%多，而我在操作过程当中的利润达到了 300%，靠的是什么呢？靠的是对于市场的敏锐感觉、对于风险的敏感度、高敏感度——在这几次大跌之前我都是空仓的。

1996 年 12 月，股市突然暴跌。暴跌当天，我所有的股票已经卖掉了。事实说明，要真正保住股市操作中的胜利果实，一定要有对风险的高度敏感性。我的这种敏感来自于什么呢？现在回想，是来自于过去在矿山里工作的经验。矿山的风险是很大的，当时我在井下工作的时候，上面是巷道的顶棚，经常会落下石头来，大的石头落下来，有的会达到几吨重，一不小心可能就会命丧黄泉。所以这个时候我们井下工作的工人每一个人都非常紧张，绷紧风险之弦，随时注意周围的安全情况，发现不妙赶快走。我在井下就经历过几次险情，差点儿出问题。这锻炼了我对风险的敏感性。

到了股市以后，特别是 1993～1995 年亏得惨不忍睹的过程，让我认识到股市的风险太大了。要想保住胜利果实一定要提高自己的警惕性，绷住风险这根弦。不要想着我赚了一倍，我要继续赚第二倍，而要想着我赚了一倍，怎么保住这一倍。

在这里我还想分享一下另外的一次实战经历：1999 年 5 月，股市出现了“5·19”行情暴涨，暴涨之后股市从 7 月 1 日开始出现了大幅度的下跌。记得在 1999 年 6 月 30 日晚上，我在研究未来一段行情会怎么样，初步判断行情将见顶，打电话给 6 个小股民交流，结果 5 个人认为这个地方绝对不会见顶，只有 1 个人表示可能见顶，但他是踏空的。这反而坚定了我信心，所以第二天我才让所有的人全部清仓，顺利回避了一次大跌行情。

保住胜利果实。从 1994～2000 年，6 年时间里，我赚的钱超过 1000 万，赔的钱也超过 1000 万，但是我最终在股市中保存下来的钱也超过 1000 万，靠的是什么？靠的就是及时卖出的这种警觉性。在每一次暴跌之前能够把胜利的果实保住这是非常重要的。

怎样才能有这样的一种敏感度，能够让自己在股市风险来临之前，大幅度下跌来临之前保住胜利果实呢？我觉得你也许未必有这种在股市中大幅度亏损的经验，也未必有在矿山上工作的经验，但是你完全可以通过设立止损点的方式，来做到这一点。所谓设立止损点，那就是当你 10 元钱买进股票，你要预先设立一个卖点。

2000 年的时候，我曾经跟美国的一个朋友交流过：你是怎样保住自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜利果实，防范风险的呢？他提了一个观点，就是他在管理基金的过程中，唯一要做的一点就是设好止损点。他当时设立的止损点是从买进价向下 8%。而我在研究过程中发现，超级的强势股买进之后如果下跌 5%，就应该设立一个止损点。对于中线投资的股票不管什么情况，在任何情况下，如果股票从高点下来 10%，那么就是应该卖出的。比如说，如果你买进的股票是 8 元，后来它涨到了 12 元，那么它从 12 元这个位置如果下跌了 10%，跌到 10.8 元，就应该止损卖出。

很多股民往往吃亏吃在这个地方，他想我的止损点设在 10.8 元，但今天股票的收盘是 10.79 元，比止损点只差了一分钱，这个时候还要卖吗？答案正是要卖出。我们设立止损点，一旦设立，那么未来不管出现什么情况，不要给它找客观的理由，一定要把它卖出。很多股民会看到，大盘涨得好好的，我的股票突然下来了，卖还是不卖，可能在一犹豫的过程中，股票就跌下去了。所以设立止损点，是我们保住胜利果实的最重要的一个方法。

熊市翻番。再谈一谈我在 2002～2004 年的一段经历。这段时间，股市出现了连绵不断的下跌，但是在这个过程中，我辅导的一笔资金，200 万元，却赚到了 199 万，实现资金翻番。在股市连续大幅度下跌的过程中，为什么会有利润呢？这主要是靠两只股票：第一只股票是航天信息。它在 2003 年 7 月上市，当时定位是 30 元左右。很多人对这只股票的高价格感到畏惧，一般都放弃了研究。但是有一天晚上，我出席一个朋友的聚会，这样的活动一般来说是大家互相交流信息，互通有无的。一个朋友说他认识的一家证券公司工作的朋友讲，这只股票是他这几年来发现的罕见的素质非常好的公司，甚至可能是整个股市中最好的公司。

说者无意听者有心，回去之后，我就把航天信息的历史资料调出来，首先看它的招股说明书，其次看它的上市公告书，然后看所有能够搜集到的资料，一一对比，一一分析。结果我发现，这家公司在做税控机系统的开发，目前正处于高速扩张阶段，2003 年中期的利润可能会非常好。那么这种判断究竟是否可靠呢？我又打电话到上市公司问他们董秘，董秘对我做的一些研究表示惊讶，还问我怎么知道的。我心中有数了，回头就指导客户买进，买进价格 30 元左右。虽然之后股价曾经跌到过 27.53 元，但是在这个过程中我依然坚持要买进为主，不要卖出。为什么呢？因为这只股票将会在 2003 年 8 月的最后一天公布中报，我想当公布中报的时候，也许就是这只股票辉煌的时候，所以要耐心等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果这只股票跌到27.53元以后就开始逐渐盘升，一直涨到了8月27日，当时的收盘到了近30元，公布中报的当天股价大涨。只用了短短几天的时间，股价达到42.2元，从不到30块钱买进到42.2元把它卖出，这个过程只用了一个月多一点儿的时间，利润超过了40%。

如果说，当时我不出席那个聚会，如果出席聚会的时候，我是以吃饭为主而不是以听信息为主，如果听了信息之后，回来不是做深度的研究，如果做了深度的研究，不是回过头来认真地买进(而且是重仓买进，把别的股票全部放弃来买进)，如果买进之后，没有坚定不移地看好它，而是中途把它卖掉，又或者没有坚持到最后而是提前卖掉，也许就拿不到这样丰硕的收益。

因此，买进股票，在股市中赚钱不是我们想象的那么简单的一回事，它是一个完整的流程：首先要有前期的研究过程，研究完了之后要有一个判断，判断之后要做出一个计划来买进，买进之后，要持有、观察、观望，一直到合适的位置再卖出。在这个环节中任何一个环节出了问题都赚不到钱。

第二只股票是山西焦化。2003年10月29日，它公布了第三季度的财报，这个季报很多人可能会忽视它，因为内容很简短。我作为一个专业的证券分析人员，不能只看它的摘要，而要看报表全文。所以我就到上海证券交易所的网站上去下载了它的全文认真研读。结果发现第三季度的利润是大幅度上升，按照这个趋势去算，到2003年的年底，每股收益就会达到1元左右，市盈率将会降低到10倍以下，

结果呢，10月29日开盘之后不久，这只股票就冲击到了涨停的位置。即使如此，由于判断它未来的行情可观，所以我仍然动员我的很多客户在涨停板的位置买进。后来我们可以看到，涨停板的时候10.19元，这个价格是我的很多会员和朋友买进的价格。不久这只股票就连续创新高，到后来涨到了15元多。

这个例子也是短期内获取的一个巨额利润的情况。同样是公司公布的报表是非常的简单，而做过更深的更扎实的研究之后，才会发现很多别人没发现的问题，最终获取一个超额利润。

我想，如果没有平时做研究的这种功夫，如果没有临时决策这样的判断力，恐怕很难逮住这样的机会。

2年7倍的模拟。这样的情况其实是层出不穷的，也正因为如此，才能在股市下跌的过程中赚取100%的利润。其实，赚取100%的利润并不算太难，如果拿出以前的一个例子你可能会觉得很吃惊，这个例子就是在1998年以后的一段时间，当时是我主持的神光模拟账户的一个操作情况，在2年的时间内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个账户的市值从10万元起步，最后达到了85万，意味着在短短2年的时间内，这个账户操作的利润就达到了750%。

那2年的时间里，我在操作这个模拟账户，而且都是提前一天告诉客户，什么时候买进，什么时候卖出，买进多少股，卖出多少股，结果2年时间赚了750%，能获取这样一个利润，最主要的原因是什么呢？就是1998～2000年这个过程中的重组股，这段时间炒的是一些垃圾股，垃圾股有黄金，如果你能够把这些股票的基本面研究透了，同样可以赚取丰厚的利润，而我恰恰是在这其中大做文章，赚了很多钱。

另外，每一次的操作都设立一个止损点，这个止损点的设立已经不只是按照股票的价格，而有时候是按照账户的市值。比如说10万块钱起步的账户，赚到20万的时候，账户要调整，那么我就提前进行调整，把股票卖掉，空仓等待。从20万元涨到40万元也要调整，那么我就提前调整，提前卖出。甚至在达到60多万元以后，调整幅度达到20%，这个时候我知道，我的亏损已经结束了，即将进入新的盈利时期，果然账户就停止了这种亏损开始赚钱。这就告诉我们，如果说你对自己的操作有信心，对自己账户操作的情况比较了解，那么你的赚钱和亏钱可以提前预测到。在这种情况下你的心态当然就会非常的平和，赚钱也就是理所当然的事情了。

5. 最成功的股民

下面我再谈一下，过去13年中我所认识的和我所见过的最成功的股民。

第一个是1994年我认识的一个大户，这个大户当时是山东淄博人，在1994年8月10日左右，他开始进入股市。当时是什么情况呢？是股市刚刚见底，大幅度上涨了将近1周的时间，上证指数从325点涨到了700多点。这个时候他来了，而且带了朋友，带了1000万的资金。这个介入的时机非常巧，他不是在最底部介入的，而是在行情的牛市确认以后，刚刚涨到中途的时候进来的。他用这1000万资金从容不迫地完成建仓。建仓之后就在房间里跟我们聊天儿，平时没事就是抽抽烟，聊聊天儿，把股票放着不动。到9月7日，他发现行情不太妙，跟自己的朋友一商量，把所有的股票全部都卖掉，净赚了1000万，然后悄悄地离开了大户室。这是我见过的第一个最成功的股民。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为那个时候有1000万，能赚1000万是非常了不起的一件事情。

分析他的赚钱过程，值得借鉴的是买股票不一定要去抄底，你完全可以等到行情趋势确认是牛市后再介入，然后坚定不移地把牛市做下去。当达到预定目标的时候，把该赚的钱赚到了，卖掉走人。这就是什么呢？叫作静如处子，动如脱兔。

我遇到的第二个赚钱比较多的股民是山东淄博的一个小伙子，当时他只有25岁，从淄博听说我的大名后就跑到济南来，拜我为师，要跟着我学习。我说你在我旁边坐着，看我是怎么做的。他在我旁边看着我每一笔的进出，只用了半个多月的时间，小伙子说我要回去了，我有把握了，就走了。他当时的资金只有40万，后来就杳无音讯了，过了几年，我听说，他的资金已经达到了1000万，在淄博当地被称为小神童，他用这1000万的资金去做别的，像产权交易所的其他股票等等，做得也非常成功。他能够成功，我觉得他最重要的一点是谦虚。其实当时他那个年纪能够有40万资金已经算不易，而且操作的水平也是不错的，自己又有灵气，这个时候能够找到我，主动跟我学习，很是难得。所以说，每一个成功的股民，都是一个善于学习的人。

我要说的第三个股民是青岛的一个大户。青岛有一个股民，证券营业部可以给他提供融资，他发现在发行新股的时候，要用身份证来认购，认购股票上市可以抛掉。他觉得这是一次非常难得的机会，于是他就跑到农村，从一些农民那里收购身份证，每个身份证给人家50块钱，然后用身份证开股票账户来认购新股。最多的时候，他手下有5000个账户。他用这5000个账户全都来打新股，只用了不到1年的时间，就赚到了将近1000万元。

赚到了1000万以后，他又发现了另外的一次机会，那就是一只国债，叫000696的国债，这只国债有一段时间内曾经涨得非常疯，他发现，买进1万元的国债可以从证券公司那里融资到8000元，他再把这8000元买成国债又可以继续融资，如此循环。他就用这种方式，在短短的1年的时间内，从这只国债上赚到了1亿元。然后，他就洒脱地离开了股市，去从事房地产投资等等，现在的身价早已数亿元。对他来说，抓住机会是最重要的，如果我们能判断出这样稳赚的机会，就可以大胆一搏，人生的转折也许就此发生。

还有一个厦门的股民，是从25万元的资金起步的，后来加入了山东神光的咨询会员，然后利用咨询公司的产品，精选投资机会，3年之后，到2000年的时候，25万元资金做到了600万。他的特点是，选择多家咨询公司的产品，进行汇总、分析，然后看一看哪个公司说得更有道理，他就照着去做，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己省事了，用别人的头脑自己赚钱。后来，到 2002 年的时候，他的资金已经超过了 1000 万。

另外一个股民是专门做涨停板的，她曾经在 2001 年的时候买到一只股票，整整 20 个涨停板，被她牢牢抓住了。这是一个年轻的女股民，她在操作的过程中善于抓住稍纵即逝的机会，当她发现有机会的时候，就去买进，买进之后耐心地等，一直到合适的时机把它卖出来，操作的手法非常快。由于她长期遵循着自己找涨停板的这种感觉，所以赚的丰厚，也非常安全。

最后我介绍一位在中国证券市场中做得比较成功的人士，他曾经是一家机构的基金经理，后来他觉得做基金经理自己的利润太低就主动辞职，自己操盘，代客理财。到 2000 年的时候，就已经赚到了 2 个亿。之后他从市场中消失，做什么去了呢？做房地产去了。又过了 5 年，他的资金已经超过 10 亿的时候，2005 年又重新回到了股市。我们可以看，他能够在七八年的时间内，从白手起家做到两三千万，2 个亿，然后又从 2 个亿做到 10 个亿，靠的是什么呢？靠的也是有机会的时候我就进去，没有机会的时候就出来。房地产有机会我就做房地产，股市有机会我就做股市，在这样一个过程中变换，使得自己不断实现价值的增长。

股市造就了无数的神话。一个人能够从股市中，从房地产中赚到 10 个亿，没有别的，只有一条，那就是他善于抓住机会。

上面我们谈了这么多成功的股民，每个人都有自己成功的地方，每个人都有自己赚钱的方法和秘诀。但是把这些东西汇总到一起来，我觉得赚钱的人应该有这么几个特征：

第一，他是善于学习的，只有在学习的过程中才会提高自己的水平。

第二，他是善于抓住机会的，每一个机会一旦到了他的手里，他会紧紧地抓住，把自己的利润赚到最大。

第三，他是一个不贪的人，能够在该出来的时候出来，该进去的时候进去。有了这样一些心态，有了这样一些素质，在股市中赚上 100 倍就变得非常轻松，非常容易，而且这一点我觉得也是我们每一个人都是可以做到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 5 年 16 倍

2005 年 6 月我正式设立公司从事投资代理业务，2007 年 7 月后则主要是自己投资。过去 7 年，我见识了股市的大涨，也经历了股市的大跌，更伴随股市度过了许多无趣的横盘时光。无论如何，这 7 年，是我投资理论得到检验的 7 年。

此前，我出版的著作曾提出了“十年二十倍”的观点，后来，又出书论述 5 万元到 100 万元的过程。而我实际的投资，都践行了自己的理论。比如，我的一位朋友，最初的资金 29 万元，后来因购房需要取走 20 万元，实际留下的资金只有 9 万元，但经过 6 年多的运作，他的资金现在已经是 100 万元以上了。

这 7 年里，我做的最好的单一账户的最大盈利是从 2006 年 4 月的 120 万元增值到 2011 年 3 月的 2100 万元，实现了 16.5 倍的利润增长，而同期指数的波动只有 100%。其月度净值变化如下表(中间缺少的时间是账户暂停操作)：

日期	上证综指	净值	日期	上证综指	净值
2006 年 4 月 27 日	1.000	1.000	2008 年 11 月 30 日	1.299	10.192
2006 年 5 月 31 日	1.140	1.275	2008 年 12 月 30 日	1.264	10.467
2006 年 6 月 30 日	1.161	1.200	2009 年 1 月 31 日	1.382	10.392
2006 年 7 月 31 日	1.120	1.133	2009 年 2 月 28 日	1.446	10.200
2006 年 8 月 31 日	1.152	1.108	2009 年 3 月 31 日	1.648	11.292
2006 年 9 月 30 日	1.217	1.125	2009 年 4 月 30 日	1.720	11.408
2006 年 10 月 31 日	1.276	1.242	2009 年 5 月 31 日	1.827	12.417
2006 年 11 月 30 日	1.458	1.317	2009 年 6 月 30 日	2.055	13.858
2006 年 12 月 31 日	1.858	1.550	2009 年 7 月 31 日	2.369	14.800
2007 年 1 月 31 日	1.935	1.483	2009 年 11 月 30 日	2.218	14.517
2007 年 2 月 28 日	2.000	1.192	2010 年 1 月 29 日	2.075	14.050
2007 年 3 月 31 日	2.211	2.183	2010 年 2 月 26 日	2.118	14.250
2007 年 4 月 27 日	2.667	3.067	2010 年 3 月 31 日	2.159	14.467
2007 年 8 月 16 日	3.309	3.750	2010 年 4 月 30 日	1.993	14.525
2007 年 8 月 31 日	3.624	4.350	2010 年 5 月 31 日	1.800	14.267
2007 年 9 月 30 日	3.855	6.075	2010 年 6 月 30 日	2.055	14.192
2007 年 10 月 31 日	4.135	6.633	2010 年 8 月 13 日	1.809	16.667
2007 年 11 月 30 日	3.383	6.450	2010 年 8 月 31 日	1.832	18.700
2007 年 12 月 30 日	3.653	6.600	2010 年 9 月 30 日	1.843	18.117
2008 年 1 月 31 日	3.044	6.483	2010 年 10 月 29 日	2.068	18.075
2008 年 5 月 28 日	2.384	7.083	2010 年 11 月 30 日	1.958	17.400
2008 年 6 月 30 日	1.900	7.167	2011 年 1 月 4 日	1.980	17.417

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	上证综指	净值	日期	上证综指	净值
2008 年 7 月 31 日	1.927	7.142	2011 年 1 月 31 日	1.937	17.233
2008 年 8 月 31 日	1.665	7.458	2011 年 2 月 11 日	1.963	17.283
2008 年 9 月 30 日	1.593	8.308	2011 年 2 月 11 日	1.963	17.283
2008 年 10 月 30 日	1.200	8.225			

账户的净值图如下(图 23)：

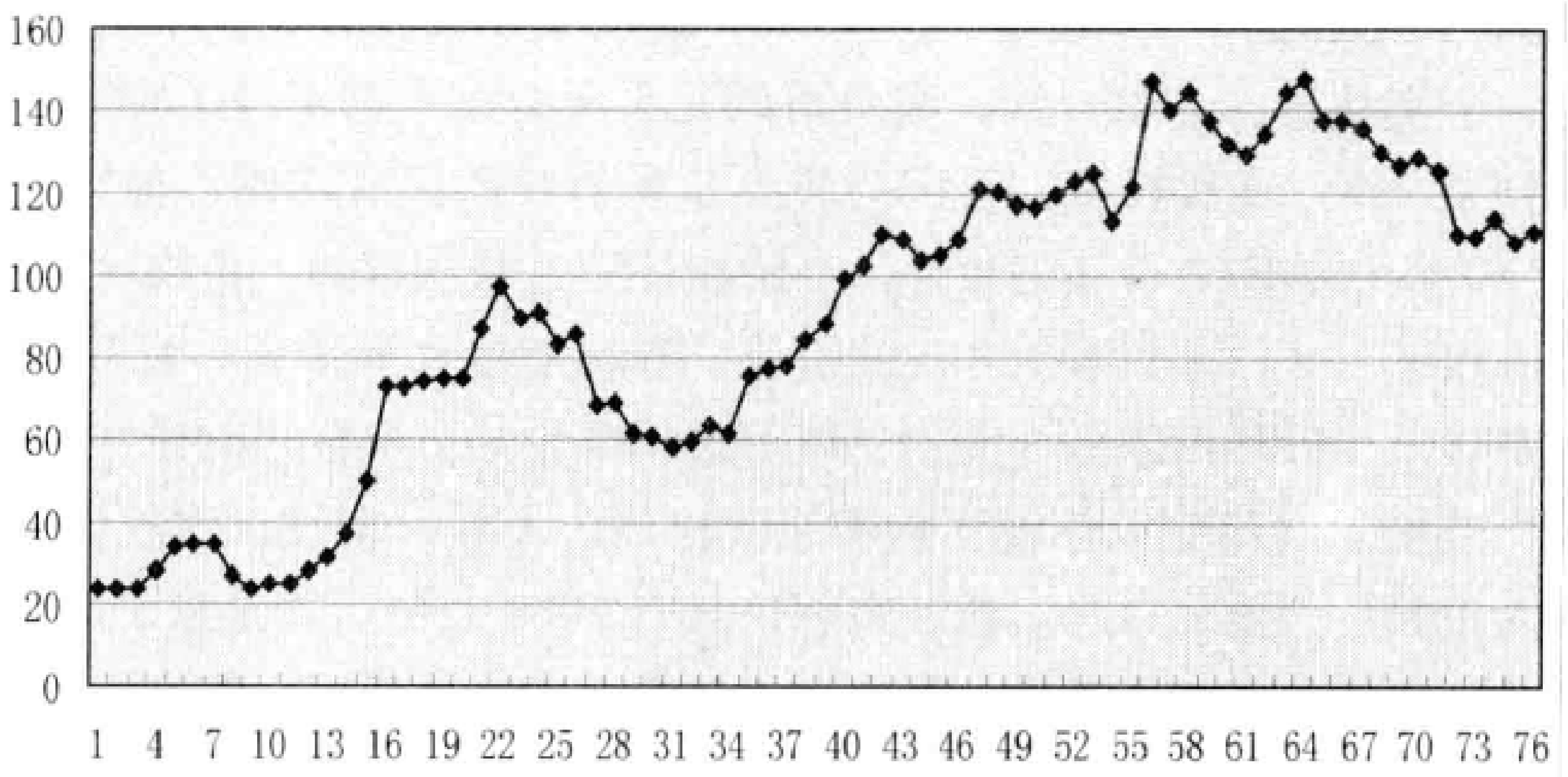

图 23

剔除该账户后，我负责的其他多个投资账户严格按照公募基金的净值管理办法进行计算，自 2005 年 10 月起到 2012 年 5 月，净值平均增长约 16 倍。此间指数涨幅只有 158%。账户净值图如下(图 24)：

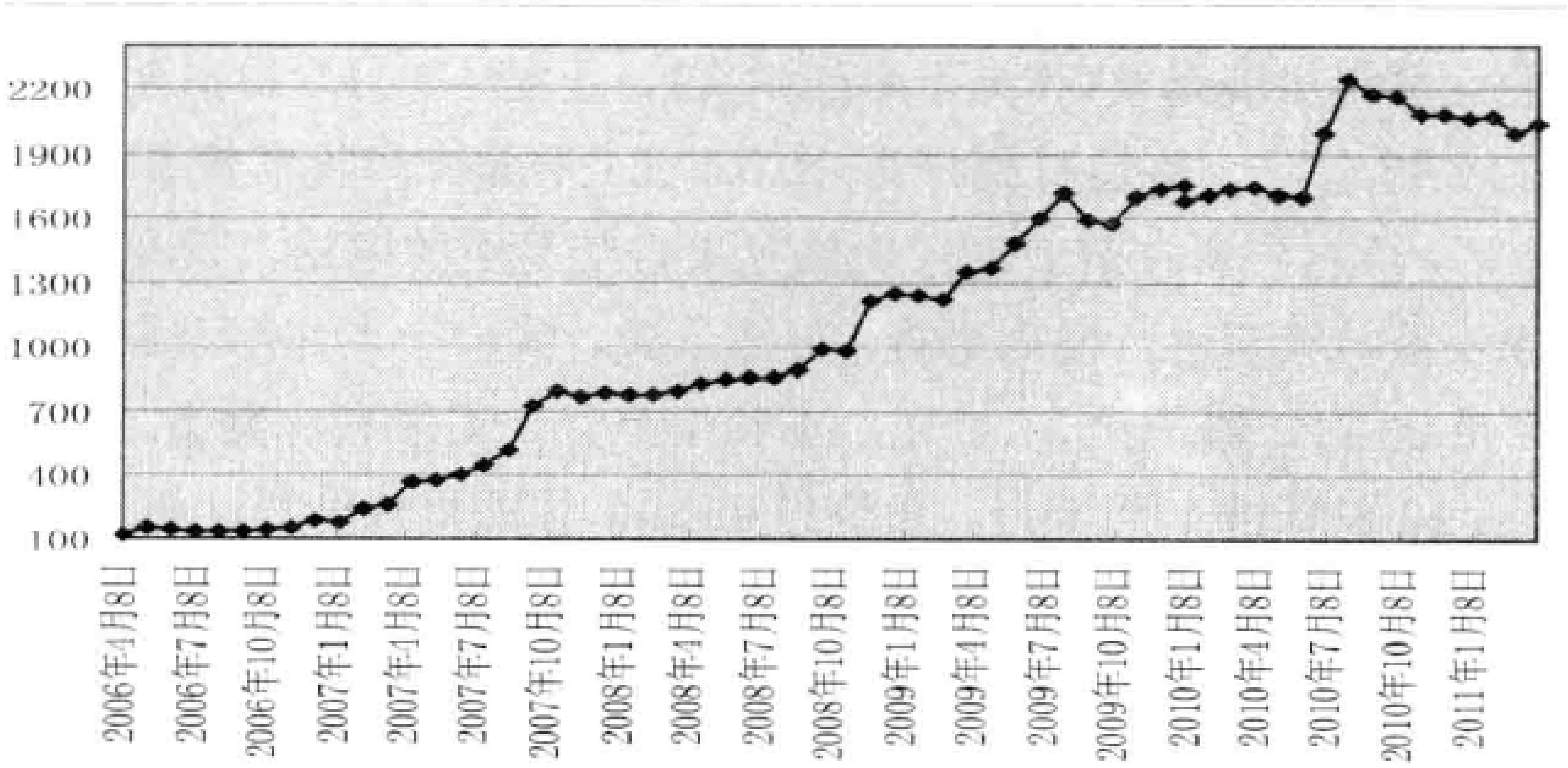

图 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴利之源是什么？《出师》和本书都已经介绍得比较详细了。似乎再去探究，已经没有意义。简单点儿说，我这些年投资，遵循的是行为金融的思路，只做确定性的投资，只抓确定性的机会。当实在找不到安全边际高的品种时，就空仓或者轻仓等待。只是，2012 年 5 月之前的 1 年时间，确定性的东西很少，我就选择组合投资的思路，偶尔买进一揽子股票，但收益率却不高。我的想法是，只要保住本金，我总能等来下一次机会。

下面，我简单举例介绍一下这几年的投资暴利机会：

案例一：雅戈尔。2006 年 3 月 10 日，是雅戈尔股权分置改革股东大会前的最后一个交易日。在这一天，我负责的几乎所有账户都买进了雅戈尔股票，仓位达到了 20%。这次投资，是因为雅戈尔虽然股改没有送股，但每 10 股送出了 1 份认购权证和 7 份认沽权证。当时权证还是新生事物，价格比较高。但即便每份权证 1 元，也只有 0.8 元的价格，看起来根本不算啥，因为正股当时的价格是 4 元，除权后跌到 3 元的话就可能出现亏损。但我当时看中的是“权证创设”制度，券商可以创设认购和认沽权证，不过，创设认购权证的时候，需要买入正股。而雅戈尔当时的认购权证只有 9066 万份，算是盘子非常小的，如果权证价格被炒高到 3 元钱，券商创设就会非常有诱惑力：券商如果 3 元买进正股，然后创设权证可以卖到 3 元的价格，净赚 100%。于是，我做了模型图分析，结果发现，认购权证的价格可能超过 4 元，而正股价格可能高达 6 元，这才会达到市场均衡。事实也正如此，2 个月后的 5 月 16 日，雅戈尔正股开盘 6.51 元(股价上涨 60%)，几个交易日后权证上市，认购权证超过 5 元，算一下，2 个多月的时间，我们的利润就超过了 100%(在股权分置改革的过程中，类似案例层出不穷。只要用心，赚钱机会到处都是)！

案例二：鑫富药业。2007 年 3 月的第一个周末，我经过详细研究，确认鑫富药业的业绩将出现爆发(详见下面的附文)，于是，3 月 5 日星期一，我集合竞价开始买进它，一路追打到涨停 19.14 元(开盘价和收盘价都是我买出来的)，其中一位客户所在营业部很快接到来自交易所的电话，营业部再通知客户，要求不能持续买进，很是遗憾。但第二天，我们一点儿都没买，股价照样涨停，3 月 26 日，股价到 37.8 元，不到 1 个月，实现利润翻番。5 月，股价到 70 元后 10 股转增 4 股，8 月，股价到 92 元，按照复权价算，相当于 128 元，等于是 5 个月的时间股价上涨近 600%。可惜的是，这只股票，我们没有吃到全部的利润，因为 4 月以后，公司就受到调查，6 月底的时候，公司就彻底清盘了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例三：四小龙。几乎在鑫富药业操作的同时，我还挖掘了华峰氨纶、广济药业、新乡化纤等股票，当时在博客上写文章，将之称为“新消费时代四小龙”。其中，华峰氨纶 2 个月时间上涨 200%，广济药业在 2007 年 3～9 月，股价从不到 5 元涨到 50 元以上！

案例四：恒星科技。2010 年 7 月初，我在 11 元以下买进恒星科技，1 个月后，股价冲到 22 元。到 12 月，股价冲到 35 元，是名副其实的弱势中的黑马。这只股票，我在 20 元左右就出货了，没有吃到后来的那一段较大涨幅，但其中扎实的功课让人心安。

案例五：西藏发展。2011 年 2 月底，我在 12 元多买进西藏发展，3 月底，股价见 28 元，6 月份，股价见 38 元。虽然股价涨的较多，但当时买进该股，还是有一些不确定性的因素，最终只拿了 1 成仓位。

本节的最后，我附上当时做投资时写的部分投资报告，供研究者参考。更多关于个股的投资机会，历史资料保存在扬韬博客之“投资机会”专栏里。

附一：鑫富药业投资计划书

1. 基本情况

中小板的股票。

总股本 6825 万，流通 3910 万，已经超过 50%。

2006 年每股收益 0.03 元。大幅度下降。主要原因是保健品出现 2000 万亏损。

2. 买进理由——业绩即将超大幅度增长，股价因此而严重低估

公司的主导产品，D－泛酸钙，销售价格与数量趋势：

2001 年，单价 8.99 万，1016 吨，成本 5.26 万，毛利 41.4%；

2002 年，单价 7.39 万，1648 吨，成本 4.65 万，毛利 37%；

2003 年，单价 6.12 万，2588 吨，成本 4.18 万，毛利 29.5%；

2004 年，收入 2.01 亿，毛利 32.1%；

2005 年，生化类收入 2.65 亿，毛利 29.2%；

2006 年，前三季度收入 1.99 亿，毛利 29.79%，其中第三季度收入 6500 万，毛利 2461 万，利润率 37.8%；其中 7 月、8 月价格 6 万元，9 月价格 7 万元(9 月 20 天)，加权均价 6.25 万元，按照 6.5 万元计算，则生产 1000 吨，成本 40430 元，按照上限 4.1 万元计算，吨毛利 2.4 万元。

2006 年的相关价格，河北省，第一季度 7.5 万；第二季度，河北价格 6.3 万，9 月开始上涨到 7 万元，10 月一度无货，10 月底达到 8.5 万，11～12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.5万，2007年1月中旬达到9.5万，保持到春节前。春节后突然涨到11万。3月2日达到12.5万。保持至今。

公司第一季度财务报表显示，收入7271万，成本5555万，毛利1716万，毛利率23.61%；

第二季度，收入6200万，毛利1752万，毛利承28.2%；

第三季度，收入6500万，毛利2461，毛利率37.8%。

这个毛利率情况很混乱。价格第一季度7.5万；第二季度6.3万；第三季度6.5万，怎么可能毛利率越来越高呢？

一个可以理解的原因是收购湖州狮王后的整合因素。产量上升，成本下降。表现在销售收入上，收入分别为7270万、6200万、6500万，基本上一个季度生产1000吨。

由此看来，第三季度的6500万，37.8%可以看成是完成整合后的准确数字。

第四季度单季的毛利率上升到了39%，就很说明问题。

结论：成本4.1万，第四季度价格8万，销售收入8000万，毛利3000万元，吨毛利3万元。毛利率超过40%。

公司表示，2007年第一季度同比提高25%，相当于每吨9万元左右。吨毛利将达到4万元，一个季度的收入将达到1亿元左右，毛利4000万。

最大的高潮可能要到第二季度。因为2月底突然涨到12.5万，意味着3月底确定第二季度价格，肯定会提高到11万以上。

按照11万的价格，吨毛利就算5万元（成本不可能上升到6万吧），单季度毛利润也将突破5000万，比去年同期增长200%以上。按照2000万管理费用计算，税前利润3000万，税后利润2000万，每股收益0.3元。

目前，公司泛酸钙的产能接近7000吨，占世界产量的30%以上，稳居世界第一。每个季度可以生产1500吨以上。

乐观估计：

第三季度的收入6500万，相当于生产1000吨。每天12.5吨。按照这个水平，全年可以生产4500吨。在市场紧缺的情况下，加班加点，也许可以达到6000吨的能力。

按照5000吨的产量，每个季度1300吨，每吨10万元的时候，主营业务收入1.3亿，成本确定每吨42000元，主营业务利润7500万元，全年主营业务利润可达到3亿元。三费1亿元，则税前利润2亿元。33%的所得税，净利润1.3亿，每股收益2元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果按照最乐观的情况预测，即每个季度达到1600吨，收入1.8亿，成本0.8亿，毛利1.0亿，全年4亿，净利润2亿，每股收益3元。

如果三费下降2000万，每股收益提升0.3元。所以，乐观预测可以达到3.3元。

保守预测，第一季度每股收益0.3元，全年2元，价格17元多，严重低估。

结论：不顾一切，涨停买进。（2007年3月4日）

附二：华峰氨纶：动态市盈率8倍

这是一个生不逢时的股票，它发行上市的时候，恰好是行业最低迷时期的转折点。所以，业绩大幅度下降，每股收益不高，发行价也就很低。

这又是一个生逢其时的股票，几乎就在它上市的同时，行业开始强烈转好，产品售价大幅度提升。其中的主导产品价格从4.4万元每吨涨到8.4万元每吨。在4.4万元的时候，它每吨还有将近9000元的毛利，到8.4万元，它的毛利应该有多少?要知道，它的原料价格是稳中有降的。

这更是一个时来运转的股票，它在行业最低迷的时候开始改造和投资，在行业最景气的2006年12月，产能扩大了5000吨，从而使总产能达到了2.2万吨，成为国内第一乃至亚洲第一。

2.2万吨的产能，每吨4万元的毛利，带来的毛利将是8亿元以上。而其三项费用连续3年维持在4000万。那么，它的净利将是多少呢？

要知道，它的总股本只有1.42亿。按照3元的每股收益计算，现在的市盈率才只有8倍。

要知道，这可是一个中小板的股票啊，流通盘才3550万股。所有中小板的平均市盈率50.92倍。

它上市的时间2006年8月24日，当日收盘9.28元。同期，深圳的中小板指数收盘2022点。

如今，中小板指数最高3342点，期间涨幅65%。而它的最高价格只有25.56元，涨幅不过176%，仅仅比大盘多了1倍。跟它的业绩至少8倍的涨幅相比，几乎还处于原地踏步没有上涨的阶段。（2007年2月10日）

附三：恒星科技投资计划书

1. 基本情况

恒星科技，总股本2.7亿股，实际控制人谢保军持股9389万股，占34.8%。经过送配后的流通股股东实际持有的份额其实只有6150万股。剩余的有2531万股是定向增发的，要2011年6月上市。也就说，在2.7亿股中，社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会公众持股 8680 万股，可流通仅 6150 万股。剩余 1.84 亿股中，实际控制人占一半，其余高管占另外一半。

公司主营业务是各类钢丝，属于金属制品行业，容易被纳入周期性产业。

2009 年每股收益 0.39 元。2010 年第一季度 0.07 元，2011 年中期预计每股收益 0.11 元略多。

2. 买进理由

(1) 主营业务分三大块，即轮胎用钢帘线、电网用镀锌钢丝、高铁高速路用钢绞线。轮胎钢帘线是为轮胎配套的，可以中线看好。目前产能 4 万吨，今年 8 月产能扩张到 8 万吨。电网用钢丝 2009 年产能 15 万吨，今年达到 20 万吨(国内年需求 160 万吨，但供给只有 120 万吨)。钢绞线设计产能 30 万吨，目前规模 10 万吨。主营业务方面经营平稳，多家机构预测的 2010～2012 年每股收益为 0.7、0.8 和 1.0 元。就算明天涨停，对应于 13.38 元的股价，动态市盈率刚过 10 倍，估值是合理的。

(2) 公司的多晶硅切割线项目经过初期研发后，逐渐进入收获期。来自网络信息显示，公司 6 月产品试制成功，7 月开始大规模招聘 800 人。一般预期，其多晶硅切割线在年底前的产能将达到 1 万吨或 2 万吨的水平。明年一季度产量可能达到 2000 吨。按照每吨售价 12 万、净利润 6 万元计，增加净利润 1.2 亿元，每股收益就可能超过 0.5 元。如是，市场估算全年每股收益将超过 2 元。按照 20 倍市盈率去计算，股价就可能达到 40 元。在当前价格下还有超过 200%的涨幅。如果将来能达到 2 万吨，每吨净利润 4 万元，则净利润 8 亿元，每股收益 3 元，加上常规业务，每股收益最多能达到 4 元，股价可以达到 60 元以上。这是远期目标。

(3) 公司参与风神股份定向增发 1000 万股，目前有 6000 多万元账面利润，可以提高每股收益 0.2 元。其每股净资产 4.1 元，每股公积金 2 元，有一定的股本扩张能力。

3. 安全性

(1) 公司新股定向增发价格 10 元，目前股价 13 元多，且主要的盘整区间就是 10～12 元，12 元以下几乎没有浮筹。按照常规业务估值，12 元以下也是安全的。所以，当前价格下，几乎没有下跌空间。

(2) 公司 2007 年历史天价时，价格不过 19 元。2010 年 1 月的最高价是 17.5 元。现在价格距离天价只有不到 30%的空间。一旦越过 19 元达到 20 元以上，将没有什么技术阻力，上涨空间豁然开朗。在相关信息刺激下，股价上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是大概率事件。

(3)公司已经开始招聘人员，生产已经开始，股吧里开始讨论，陆续有更多人员知道，显示箭在弦上，不得不发。（2010年7月17日）

7. 我的心里话

进入股市20年，历经风风雨雨，感慨万千，只有一句话：投资赚钱，不容易。

首先，如果没有一定的学识，贸然进入股市，胜率很低。无论你从事哪个行业，也无论你的学历有多高，要想在股市赚钱，最起码得有一点儿金融知识打底。否则，股市绝不是你的提款机，你只会是股市的韭菜——被人割。

其次，即便有了足够的学识，如果你不够勤奋，同样不可能有胜算。2005年迄今的7年里，我几乎放弃了所有的假期，几乎放弃了全部的休息时间，每天用于股市研究和操作的时间都超过12小时。即便如此，仍不时遭到股市的暗算，更遑论社会生活中时常碰到的尴尬了。

再次，即便你有学识，又够勤奋，如果没有一套完整的投资理论体系，赚钱也就总是偶然，亏损将是必然的结局。用功是没错，但如果用错了地方，只会南辕北辙，离盈利越来越远。

因此，股市注定是少数人成为赢家的游戏场所。绝大多数股民，其实不适合在股市中生存。我自忖，在中国股市，我不是天才，也不算优秀者，但我勤奋、肯学、善于总结，这可以弥补我智力的不足，让我的投资战绩始终不比国内最好的投资经理差。

有人说，我时间和学识都有限，如果长期持股，不可以吗？不必多说，看看前一节我曾经获得一倍以上利润的那些股票，有多少还依然辉煌？鑫富药业曾经多么牛，2008年熊市来临，一年不到的时间股价跌掉9成。后来反弹，股价又涨5倍。到如今，股价离我当时买进的价格差不多了——如果不卖，5年后没有任何利润。这已经算好的了。又有多少股票持有5年还是亏损的呢？

目前的中国股市显然还不是一个投资者可以安心睡觉的场所。上市公司尚没有完全成熟，投资者利益保护机制也不健全，比如集体诉讼机制缺乏、涉证券诉讼需要前置处罚等，阻碍了投资者的索赔诉讼。可以预见，未来一段时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，中国股市就只能是一个间歇式的牛熊轮替的市场。在这样的市场中，要赚钱，就得学会该买的时候买，该卖的时候卖，而不能一味死捂，更不能套牢之后就不管了，去做“长线投资”。

正是认识到股票投资的困难，2005年后，我一直想利用自己的专长，帮助别人赚钱，自己也能从中赚钱。巴菲特当初的路子也正是如此。可惜，2005年，我的第一次尝试，遭到了失败。后来3年多时间，我的博客专设了投资培训的专栏，又先后写了两本书，希望把自己的投资心得传授给有缘之人。

只是，我又清晰地知道，时代在前进，人心很浮躁，股市中能沉下心来做研究的人，真的不多。我这本书，虽然开篇吸引人，内容也很诱人，但能真正通读下来的人肯定不多，能读懂的人，也是凤毛麟角。不怪你，这是社会风气使然，让我们每个人都浮躁，都想越简单越好、越赚钱越好。也因为如此，才有了“微博”，内容极少，随处发泄，如此而已，至于做学问、提高水平，没有多少人关注的。

所以，我也想重新规划自己未来的投资之路。我想，在2012年或者2013年的合适时机，我会再度出山，去某一家或某几家阳光私募基金的管理公司出任投资顾问，帮助别人把股票投资做好，也算为社会做贡献，对自己更有百利无一害。

因此，我为这本书取名为《出山》。

孙成钢(扬韬)

2012年6月6日于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元之路

生活之外的自由投资基金

第一部分 1万元到100万元的过程。那是20岁到40岁的创业黄金期所应达到的基本目标。

第二部分 100万元到1亿元的过程。那是40岁到70岁主要以投资为主的过程。

第三部分 作者的投资成长之路，用故事和事例阐述投资家成长的心路历程。

证券图书应有尽有
www.zqbooks.com

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-4304-5
9 787502 843045 >
定价：36.00元